全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财知通金融交易经典图书系列

世界九大

SHIJIE JIUDA
DINGJI JIAOYIYUAN DE JIAOYI MIJUE

顶级交易员的交易秘诀

——股票、期货、外汇、期权交易的卓绝典范

王中华 袁 刚 杨小龙 编著



北京航空航天大学出版社
BEIHANG UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


财知通金融交易经典图书系列

世界九大顶级交易员的交易秘诀

王中华　袁　刚　杨小龙　编著

北京航空航天大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

本书主要选取了世界范围内的九位公认的顶级交易员的成功交易经历和人生成长经历作为例子，向广大读者展示一个个精彩的财富创造的传奇。无论是在投资竞赛中获得9次冠军、平均投资回报率达到210%的马蒂·舒华兹，还是经常亏到借钱、最后十年间将3万美元变成8000万美元的麦可·马可斯，抑或是把400美元“成长”为2亿美元的天才交易员理查德·丹尼斯……每一个交易员都有自己独特的个人经历和关于投资的独特见解。九个人风格迥异，但是殊途同归，他们都获得了自己人生的成功，同时也成了世人眼中的传奇。

借鉴别人的经验，也可以获得自己的成功。笔者广泛搜集、整理资料，写成了该书。向广大有志于投资事业的读者介绍世界顶级交易员的成功经历和心得，希望能抛砖引玉，对读者的投资事业能有些许帮助。

图书在版编目(CIP)数据

世界九大顶级交易员的交易秘诀 / 王中华，袁刚，杨小龙编著. -- 北京 ：北京航空航天大学出版社，2016.12

ISBN 978-7-5124-2293-3

Ⅰ. ①世… Ⅱ. ①王… ②袁… ③杨… Ⅲ. ①金融投资 Ⅳ. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 258373 号

版权所有，侵权必究。

世界九大顶级交易员的交易秘诀
王中华　袁　刚　杨小龙　编著
责任编辑　张　凌
*
北京航空航天大学出版社出版发行
北京市海淀区学院路37号(邮编100191)　http://www.buaapress.com.cn
发行部电话：(010)82317024　传真：(010)82328026
读者信箱：bhpress@263.net　邮购电话：(010)82316936
北京泽宇印刷有限公司印装　各地书店经销
*
开本：710×1 000　1/16　印张：13.75　字数：177千字
2016年12月第1版　2016年12月第1次印刷
ISBN 978-7-5124-2293-3　定价：38.80元

若本书有倒页、脱页、缺页等印装质量问题，请与本社发行部联系调换。联系电话：(010)82317024

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

每个人都可以获得成功，只要你去努力争取，并且坚持到底。人可以被打倒，但是不能被打败。

那么，获取成功的途径是什么呢？这个世界上有成千上万成功的人士，他们或富甲一方，或名噪一时，或实现了自己梦想……每个人的成功是不同的。一千个读者心目中，就有一千个林黛玉。然而这个世界上没有什么比财富更能衡量一个人的成功了，尽管它是片面的；没有什么比投资可以更迅速地积累财富，尽管有人说股票市场其实是另一种“赌场”。

所以，笔者把目光转向了股票市场最成功的交易员，想从他们身上窥探出成功诀窍之一二。从这些交易员中选出了九位最具个人魅力、最富有的交易员，深入剖析他们的个人经历及交易特点，还有个人对于股票交易、财富、人生等的观点。他们九个人分别是马蒂·舒华兹、麦可·马可斯、汤姆·包得文、布鲁斯·柯凡纳、理查德·丹尼斯、马可·威斯坦、保罗·都德·琼斯、艾迪·塞柯塔以及赖瑞·海特。在阅读本书的过程中你会发现，这九位交易员不仅仅是单独的九个人，他们之间有的是好友，有的是师徒，等等。笔者尽量地不使内容重复，但是有些事情则由于是两个人共同经历的，所以难免会出现在两个人各自的章节中，还请读者谅解。

书中将九个人分成了九个章节分别展开叙述，从每个人如何进入交易市场成为交易员讲起，按照时间顺序一点点地把他们每个人的成功经历铺展开来，用具体的数字来向读者展示他们成功的程度。比如马蒂·舒华兹的平均每年210%的投资回报率，麦可·马可斯用十年时间使公司资产增长2500倍，等等，这里不再一一赘述。而在每章的最后，笔者还根据每个人交易方式的特点进行总结，比较简明扼要地展示出每一位交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易员的交易技术和交易观点，等等。

谈到交易观点，这九个人都有自己独特的观点，有的还甚至相互龃龉。但是这并不是笔者的疏忽和错误，而是每个人独特经历所展现出的成功的不同侧面。然而大多数的则是他们的共同点，比如书中的好几位交易员都强调控制风险的重要性。但是更多的观点还是他们每个人的不同于他人的一面，如马蒂·舒华兹的资金管理和技术分析、麦可·马可斯的“交易不一定符合获利原则”、汤姆·包得文的“冒险交易”、理查德·丹尼斯的反市场交易，等等。万变不离其宗，尽管这九位顶级交易员无法统一，但是这不妨碍我们去学习其中的本质规律。拨开云雾方见月明，我们要学会去除迷雾，从而看清事物的本质。

成功都是独一无二的。成功的人士也是一样。这九位世界顶级交易员，每一位都散发着独特的魅力，笔者追根溯源，力求从他们的个人经历和个人性格等方面挖掘出他们成功的缘由，向读者展示。所以书中不仅大篇幅地对他们的交易方式和交易技术等进行描写，而且还对九位交易员的性格和习惯等进行着墨，比如汤姆·包得文的冒险精神、布鲁斯·柯凡纳的学者气质、屡败屡战的理查德·丹尼斯……每个人都是那么的个性鲜明。从他们身上我看到了散发着“一生悬命”式奋斗的热血青春，还有那种“爱拼才会赢”的积极心态。笔者试图从一个个事例中找出这样一种精神，一种散发着成功人士的奋斗精神。

时移世易，过去的成功传奇已如烟如云，随风而逝。如今的时代已经大不同于这九位顶级交易员创造辉煌的时代，但是交易的本质没有变，人性也没有变。所以对于他们的成功，我们可以借鉴其经验；对于他们的失败，我们可以吸取其教训。希望读完本书，读者能够从中获得一定的启发，同时希望本书对有志于投资事业的读者朋友有些许帮助。

作　者

于北京大学

2016 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　马蒂·舒华兹——大器晚成的传奇 …… 1

1 勤奋的模范生 …… 2
2 屡败屡战的马蒂·舒华兹 …… 5
3 十年蹉跎终成大器 …… 9
4 资金管理的投资理念 …… 13
5 找到自己的投资方法 …… 17
6 马蒂·舒华兹成功的诀窍 …… 20
7 本章小结 …… 24

第二章　麦可·马可斯——以交易为乐的金融怪杰 …… 25

1 “误入歧途”的马可斯 …… 26
2 期货交易几度风波 …… 29
3 大危机中的大机遇 …… 36
4 传奇从此开始 …… 39
5 交易场上“苦中作乐” …… 42
6 马可斯谈市场行情 …… 45
7 写给新手交易员 …… 48
8 本章小结 …… 53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 汤姆·包得文——超级短线王者 …… 55

1 一路坦途的崛起之路 …… 56
2 做不到只因努力不够 …… 59
3 包得文学习法则 …… 62
4 论工作效率的重要性 …… 65
5 敢于冒险的超级短线王 …… 67
6 不以金钱论成败 …… 71
7 本章小结 …… 73

第四章 布鲁斯·柯凡纳——具有学者气质的外汇交易员 …… 75

1 出身名校的天才 …… 76
2 踏入交易场的前三笔交易 …… 78
3 风云诡谲的外汇市场 …… 81
4 基本面与技术面 …… 84
5 风险控制 …… 88
6 柯凡纳写给新手的建议 …… 93
7 本章小结 …… 95

第五章 理查德·丹尼斯——期货交易的传奇人物 …… 97

1 黎明前的黑暗 …… 98
2 辉煌来临 …… 105
3 “海龟实验” …… 109
4 盛极而衰 …… 119
5 本章小结 …… 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 马可·威斯坦——全胜交易员 …… 122

1 从胜利到失败 …… 123
2 东山再起 …… 129
3 马可·威斯坦的交易原则 …… 133
4 如何面对亏损 …… 136
5 股票与期货 …… 138
6 本章小结 …… 141

第七章 保罗·都德·琼斯——华尔街的神枪手 …… 144

1 创造财富神话 …… 145
2 独具一格的交易风格 …… 147
3 金融观念与交易原则 …… 150
4 控制风险才能确保成功 …… 153
5 做一个自律与专业的交易员 …… 155
6 良师益友，受益匪浅 …… 157
7 琼斯的市场沉浮录 …… 159
8 投资之外 …… 165
9 本章小结 …… 169

第八章 艾迪·塞柯塔——交易中的天才 …… 171

1 与投资的不解之缘 …… 172
2 趋势追踪交易系统的诞生 …… 176
3 艾迪·塞柯塔的成功学 …… 179
4 交易的艺术 …… 185

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 塞柯塔的经验财富……188
6 本章小结……191

第九章 赖瑞·海特——华尔街奇迹……193

1 坎坷的华尔街之路……194
2 历经检验的交易理念……197
3 投资人要能够把握市场大势……200
4 最大可能地规避风险……203
5 人生中的挫败……206
6 赖瑞·海特的职业经验……209
7 本章小结……211

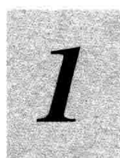
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

马蒂·舒华兹
——大器晚成的传奇

马蒂·舒华兹，华尔街顶级交易员之一，而中国人对他的了解则大多来自于他的著作《交易冠军》。这位传奇交易员从一开始的不断失败，到后来的屡战屡胜，这番波折触动了很多在投资行业中苦苦挣扎的人，也给他们点燃了坚持下去的希望之火。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1 勤奋的模范生

成功源于百分之一的灵感和百分之九十九的汗水。

马蒂·舒华兹出生于一个中产家庭，得益于此，舒华兹从小就接受了良好的家庭教育。小时候的舒华兹就显示出出众的能力，当他还只有七八岁的时候，每当大风雪的天气过后，他就会出去替别人铲雪来赚取零花钱。这种勤奋努力的习惯从那时候起就保留在舒华兹的性格当中，一直到今天，即使他的资产已经很庞大，舒华兹也没有雇佣助手帮忙管理，仍然坚持每天工作12个小时，舒华兹说，“只要一不工作，就全身不舒服”。这12个小时可不像大多数上班族那样，能偷懒就偷懒，而是实打实地进行各项市场分析，这能够使得舒华兹在交易中有着更加充分的准备。

从小就很勤奋、天资又不差的舒华兹顺利地进入高中，在良好家庭教育的影响下，他很早就意识到教育是迈向成功的大门，在学校里的学习生活紧张而又充实。凭借着一如既往的刻苦努力，以及本就不弱于他人的聪慧，舒华兹的学科成绩一直名列前茅，甚至获得了师长们的认可，当选为“全校模范生”。即使多年过后，当舒华兹回忆起这份荣耀时，也依然充满自豪，努力拼搏获得的荣誉才更加值得舒华兹骄傲吧。

中国人常说“三岁看八十”，一个人从小的表现往往能够看得出之后的成就高低。从舒华兹早年的经历来看，成绩优秀、刻苦努力，之后不管从事什么行业，往往都能取得较好的成绩，舒华兹的这种勤奋实际上已经给他的人生打下了坚实的基础。人们在看待一个人的成功经历时，往往只看其成功时所处的环境和条件等，却很少在时间维度上加以深究。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众投资者的角度来看，勤奋这种品质在投资领域并非是必要的，有时候甚至连运气这种虚无缥缈的东西都显得重要得多。但当我们回头来看，或许勤奋这一点，早就已经悄然改变了舒华兹的人生，没有勤奋，就没有今天的交易冠军。又或者，如果舒华兹没有从事投资行业，而是选择了其他行业，可能舒华兹早就凭借他的努力闯出了一片天地。

高中毕业后，舒华兹进入安赫斯特学院就读，正式开始学习与之后投资相关的知识。当他刚进入大学的时候，学长对新生们说了一句话，让舒华兹印象十分深刻："你看看自己的左边，再看看右边，你们当中有一半人会在班上名列前茅，也有一半人会在后面。即使大家都足够努力，都一定会有落后的人。"听起来理所当然的一句话，却触动了舒华兹内心的好胜心。当竞争对手弱的时候，仅仅靠着努力就可以轻易地超过那些不那么努力的对手；但当你的对手聪明而且勤奋时，即使付出努力，有时候也注定比不过比自己强大的对手。这种竞争压力在安赫斯特学院这样一个精英汇集的场所显得尤为巨大，舒华兹在这里激发了前所未有的学习动力，舒华兹曾坦言，自己因为搞不懂微积分而不得不请了一位家庭教师。然而，幸运的是，舒华兹在学习中逐渐发现了乐趣，这种压力就渐渐被乐趣所减轻，学习变得越发顺利。即使一开始觉得很难的微积分，在弄懂之后，也觉得一切都"豁然开朗"了。在巨大的竞争压力下，舒华兹从一开始的迷惑，到慢慢地适应这种生活，甚至从中发现乐趣，这种积极向上的心态同样显得弥足珍贵，值得我们学习。

1967 年，舒华兹从大学毕业，顺利地进入哥伦比亚商学研究所深造，但却因为对其不满意而休学，反而加入了美国海军陆战队作为后备军官。可以发现，像舒华兹这样退学或者休学的名人并不少，似乎正正经经学习上班的人都成不了才。实际上，休学本身只是一种个人选择，并没有多么特殊的意义，但是休学的人往往具有相似的特点，那就是有自己的主见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于未来有着自己明确的目标，同时也十分具有执行力，这些对于一个人的事业来说有着重要的意义。另一方面，成为名人的那些人往往履历非常丰富，不管是在学校学习也好，在外的社会经历也好，都有着很多一般人没有的经历。这些经历看起来可能和自己主流的职业工作没有关系，但是往往极大地丰富了一个人的阅历，使得他们在处世经验上更加老练，成功的概率也就更高。当然，这并不是在否定学校的功能，专业知识更加扎实当然也能够让日后的道路更加顺畅，更何况这些人的智商和能力并不低。如果因为效法这些杰出人物而选择退学，首先得有自己明确的目标和坚定的决心，否则还是不推荐一般人走这样的路。

在舒华兹看来，海军陆战队的军旅生活同样有着非凡的意义，尽管看上去和他之后从事的工作毫不相关。舒华兹认为，美国海军陆战队激发了自己的潜能，按照固定的模式重新塑造其人格，使其性格坚毅不屈。当时的舒华兹身为少尉，领导着 46 个人，不仅锻炼了体魄，学习了各种技能，也充分考察了其领导能力。如果不能通过训练，等待他的就只有淘汰一条路。当然，舒华兹还是在 50%的淘汰率下坚持了下来。舒华兹在事后说："海军陆战队的严格训练使我对自己的潜能深具信心。安赫斯特学院强化了我的头脑，而海军陆战队则强健了我的体魄。这两段经历使我相信，只要努力去做任何事，包括操盘在内，一定都会成功。"可以看出，舒华兹对于自己的未来有着明确清晰的规划，也有着足够的信心，但是事情是否真的会如他所料呢？

退伍之后，舒华兹重新回到哥伦比亚商学研究所继续他的硕士学业，一直是半工半读的状态直到毕业。毕业之后，舒华兹才算正式地踏入社会参加工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 屡败屡战的马蒂·舒华兹

人不是为失败而生的，一个人可以被毁灭，但不能被打败。

马蒂·舒华兹的早年经历可以称得上一帆风顺，成绩一如既往地优秀，履历也十分丰富。照理来说，工作之后也能够获得良好的成就才对，甚至他本人都觉得只要努力，做任何事一定都会成功，这不是自负，而是对于自身实力的绝对自信。

然而事实并不如他所料的那样，和很多在投资领域初出茅庐的人一样，尽管具备专业知识，舒华兹在交易场上却接连遭受打击，经常亏损，甚至处于破产的边缘。但此时的舒华兹依然踌躇满志，开始了他真正意义上的第一份工作。

舒华兹踏入社会的第一份工作，是在库安洛普公司（Kuhn Loab Co.）担任证券分析师，专门负责分析保健与零售产业。舒华兹在公司的表现中规中矩，像很多初出茅庐的年轻人一样，在公司里毫不起眼。很快，舒华兹开始不满足于在同一个地方，他深知，在华尔街提高身价最好的办法就是跳槽，在库安洛普公司待了两年之后，也就是1972年的时候，舒华兹跳槽去了另一家公司，却没想到在此遭遇了令他非常沮丧的经历。

那是在进入第二家公司不久，1973年初，舒华兹写了一篇有关医院管理产业的利空报告。依照这家公司的惯例，每个分析师的报告都必须先在内部流通，让所有分析师都看过才能发表，这份报告同样不例外，因而舒华兹在写完之后就传给其他所有的分析师查看。可万万没想到的是，其中有一位分析师在飞机上喝醉了，把报告的内容透露给他的一位客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户，泄露内容还不算，甚至还寄出一份完整的报告副本。那位客户依据报告内容，在市场上到处散播利空谣言，直接导致医院管理产业股在这份报告公布之前就已经开始大跌，很快被别人注意到。追查消息来源，舒华兹当然作为“罪魁祸首”被揪了出来，毕竟是他的报告出现了泄露，他理所当然地被怀疑了。

因为这次意外，舒华兹不得不到纽约证券交易所作证，来证明自己并没有提前泄露报告内容。公司的律师当时告诉他说：“我们会代表你出庭作证，不过如果公司的利益受损，我们会通知你。”很显然，言下之意是公司代表对于舒华兹同样怀有敌意，将保留追究他责任的权利。但是实际上舒华兹完全是按照公司的规定来做，没有出现任何差错。反而是这位犯错误的分析师并没有受到应有的处理，这让舒华兹相当的不痛快。

虽然这次事件很快就过去了，舒华兹的证言也得到了认同，但是由于这次事件，舒华兹这样一个初出茅庐的年轻人却深受打击，很长一段时间都无心工作，也失去了追求成功的动力。想来也是，无端遭受了怀疑和指责，舒华兹心中的怨愤难以疏解。尽管舒华兹依然作为一名分析师，写着各类的分析报告，但他直言只是为了工资而已。要知道当年的舒华兹是多么勤奋努力、积极向上的一个青年，此时却再也提不起兴趣，可见他所受的打击有多大。这次事件动摇了他的工作信心，分析报告写得越来越不如之前用心，甚至匆匆应付了事。但也正是在同一年，舒华兹开始迷上技术面分析。

舒华兹作为一个分析师，此前单纯地采取基本面分析的手段，但是当他遇到一个开发计算机编程进行交易的人后，这种观念开始动摇了。因为计算机编程交易往往基于技术分析，舒华兹作为基本面分析师自然也有着他的骄傲，对于这种程式交易很是不屑，如果连电脑都能赚钱，凭什么自己不行。从这时起，舒华兹才开始做一些投资，舒华兹的性格比较严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨，投资往往要依靠个人的胆量和对时机的把握，因此舒华兹很快赔了个精光。舒华兹这么骄傲的人当然不会服气，几度杀入交易场，但是几乎每次都铩羽而归，甚至被逼到破产的边缘。好在作为一名分析师，舒华兹稳定的工作让他并没有从真正意义上陷入困境。

之后舒华兹又进入另一家公司（Edwards & Hanly），在这里他遇到了自己生命中的贵人鲍勃·索纳。从这时起，舒华兹的人生才开始发生转折。鲍勃是公司的人事股东，同时也是一位很棒的交易员。他开始教舒华兹分析市场行为，举例来说，如果市场有利好消息，但是走势下跌，这说明市场很弱；反之，市场有利空，但是走势却向上，这说明市场很稳健。这和舒华兹此前的认识完全不同，基本面分析往往搜集某一市场的相关信息，从这些数据上分析市场可能的走向，分析时间长。但是鲍勃却告诉舒华兹如何从市场走势上得出结论，这就属于技术分析的范畴，通过市场价格的变化来反映市场形势。基本面分析的观点认为，形势比人强，不管人们在市场中怎样活动，如果市场价格偏高，那么价格早晚都会下跌；如果市场价格偏低，那么迟早都会上涨。舒华兹作为基本面分析师，在学习鲍勃教授的市场知识时却无比虚心，没有抵触技术分析的想法，这一点十分难得，毕竟在此前，他已经习惯于用基本面分析来进行市场分析。鲍勃的系统讲授和耐心培养让舒华兹受益匪浅，虽然舒华兹此前对技术分析就已经有所接触，但是始终不得要领，从这之后，舒华兹才开始决心学习技术分析方法。

从这一年开始，舒华兹学习了很多的技术分析手段，并且逐渐总结形成了他自己的一套理论。对于市场验证中并不适用的手法，舒华兹果断丢弃，对于自己发现的市场规律却加以总结。就这样，舒华兹完善了自己的理论并用以投资交易。当然一开始也不会一帆风顺，但是在采用了技术分析之后，舒华兹的投资交易有了明显的改善，慢慢地开始取得一定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。到1979年年中的时候，他的资产已经从5000美元增长到14万美元。

在这一转变过程中，除了采用技术分析的手段，舒华兹还认为，最关键的一点是要放下自尊心，勇于承认自己的错误，他在交易的过程中逐渐意识到，赚钱与否和自尊心是两回事，而认清这一点后，他才终于摆脱了交易失利的魔咒，投资变得越来越成功了。当然，如果对美国交易市场的历史有所了解，我们也应该意识到，舒华兹崛起的这个时期正是美国期货交易市场异常繁荣的时期，几乎到处都是一夜暴富的故事。舒华兹固然在投资的技术手段上有了很大的变化，但是之所以能够以如此少的本金这么快地崛起，也和他站在这个时代的风口上有着很大的关系。当然，有没有机遇是一方面，能否抓住机遇又是另一方面，所以往往只有有实力的人才能笑着说一声，自己的成功来源于运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 十年蹉跎终成大器

十年磨一剑，砺得梅花香。

1979 年，舒华兹拿着全部的 14 万美元来到美国股市交易所，用其中的 9 万多美元买下了美国股市的一个交易席位，此外还得花 3 万美元来缴税，这样才能成为一个正式的交易员，而此时他只剩下 2 万美元用来交易。付出如此大的代价，几乎是赌上了自己的全部财产，舒华兹此行势在必得，为此不惜借了 5 万美元来扩大本金。可以说，如果失败，辞去工作的舒华兹将堕入谷底，甚至还欠别人一大笔钱。舒华兹此刻的心情可想而知，既紧张又兴奋，对于自己的实力，舒华兹还是有一定信心的，他想着用这次的交易来改善自己的生活，甚至改变自己的人生。

在交易的头两天，他按照鲍勃·索纳的建议买入了麦沙石油的期权，尽管经过充分的分析，认为买入的价格已经足够低，但是其价格却仍然在不断下跌，若仅仅按照舒华兹的资产来算，短短两天亏损就超过 10%。可以想象当时孤注一掷的舒华兹是何等的忐忑，一再地想要认栽了事，幸运的是，等到第三天的时候，麦沙石油公司的期权价格终于上扬，此时的舒华兹才终于松了一口气。

仅仅四个月后，他的资产就从 2 万美元增长到 10 万多美元。第二年，他更是赚取了足足 60 万美元，舒华兹的交易事业越发红火，资金规模一路水涨船高。从成为交易员的第三年，也就是 1981 年以后，他每年的收入都不会少于 100 万美元。当初那个屡败屡战的交易员已经彻底蜕变成一个收益率极高的顶级交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，就算是在成为顶级交易员之后，舒华兹也不可能完全避免亏损。舒华兹的操作手法越发成熟，对于市场的判断也越发精准，这是他收益斐然的重要原因。但与此同时，舒华兹也学会了控制亏损。他认为，在发现自己判断失误时果断放弃交易，控制损失才是他事业蒸蒸日上的关键点。

作为独立的交易员，很多人都是自己在家办公，因而名声不显。但是舒华兹却有所不同，他凭借着参加全美投资大赛的佳绩而声名大噪。舒华兹总共参加过 10 次四月期的投资大赛，获得了其中 9 次的冠军，平均回报率高达 210%，一个人赚到的钱几乎等同于其他所有参赛者的总和，可以说是遥遥领先。而在参加一年期的全美投资大赛时，他更是创下了投资报酬率 781%的佳绩！仅仅一年时间就可以让投入的资产暴涨接近 8 倍，和银行利息比较下就可以想象，这是让人何等难以置信的成绩。舒华兹用实实在在的战绩证明了他是当今世界上最能赚钱的交易员之一，“交易冠军”的称号的确当之无愧，也无怪乎他的著作名被翻译成中文《交易冠军》。

舒华兹的成功一发而不可收，从成为专职交易员开始就没有再经历什么重大挫折。但是在走上正轨之前，舒华兹显然经历了很多的磨难，积累了很丰富的经验，更是经过了很长的学习过程，可以说是厚积薄发。很多从事投资的人都是如此成长起来的，但是为什么舒华兹能够后来居上，成为一个顶级交易员呢？抛开他的个人机遇和掌握的交易策略，因为这些都是可以后天形成的，舒华兹究竟在什么方面有着不同寻常之处，能够让他在投资交易中占得先机呢？

从事投资交易时间越长的人，越是会发现一件事，决定一个人在投资领域成就高低的最重要因素，不是专业知识，不是交易策略，也不是个人机遇，这些东西，只要坚持五年，基本上该懂的都会懂，该经历的也都经历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，但是实际上的操作依然是千差万别，掌握同样的信息，不同的人有不同的判断。这种差异，说到底来源于个人的性格特性，投资交易说到底和个人的心性脾气有关。可能有的读者不相信，那些选股大神选的股票就是厉害，和个人的脾气有什么关系？需要注意的是，我们所说的大多数投资者都是散户，属于业余人士，在专业知识上没有下足够的功夫。拿业余人士和专业人士相比是一种不公平的比较方式，同时，这也说明了投资交易中，掌握专业知识的人始终占有先机，的确能够比普通人多赚钱。但是交易知识总是有限的，再不济的投资者，经历长时间的参与，对于交易场都会有自己的理解，知识网络也会随之完善。而到了那个时候，区分顶级交易员和一般交易员的标准就是看一个人的心性如何。性格严谨的人往往损失更少，大胆进取的人收益往往更高，冷静克制的人往往操盘稳准，保守胆小的人损益波动更小等等，每个人都会形成自己的交易风格，对于自己来说都是最为适合的方式，基本都能够保持获利，但是横向比较来看就总会有收益高低之分，其中的佼佼者令人仰视而不可及。

舒华兹显然属于顶级交易员，那么他的性格特征中有哪些适合投资交易的因素呢？首先，他勤奋努力，有的人看不起努力的人，因为觉得只有不够聪明的人才只能努力，但真的如此吗？纵观精英阶层，名校毕业生比比皆是，哪一个会在智商上弱于他人，但是智商并不是他们的唯一共性，勤奋才是；听说过白手起家的企业家，却从没有听说过哪一个偷懒的人能当上老总。不只是在交易场，古往今来，无数伟人的事迹告诉我们这样一个道理，勤奋努力的人才能真正站上巅峰。还有的人认为，努力没有什么技术含量，只要自己想要努力就可以。这些人所指的，往往是一天两天，最多一周的临时突击，偶尔为之确实大多数人都能够做到，而长时间的不松懈，这种毅力却不是一朝一夕就可以养成的，日复一日地工作，如何才能不感到疲惫，这就需要先天或者后天的习惯养成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，舒华兹有着严谨的个性。在交易中，这种性格的人往往能够更加谨慎地处理市场信息，不至于过于冒进。具体来说，有的交易员在某种行情初现端倪的时候就开始入场，为的是抢占先机；而有的人则在交易图线已经成型的时候开始入场；再谨慎些的人可能要等所有的指标都指向这种趋势时再入场，舒华兹大概就属于这第三种。这种类型的交易风格或许会在某一次交易中导致损失一部分收益，但是与之相对的是风险的降低，严谨的人喜欢自己掌握局势，而不是把它交给运气。

第三，也是最有争议的一点，舒华兹的自尊心十分强，为人比较高傲。这一点在一开始给舒华兹造成了不小的麻烦，正是因为不肯承认自己的错误，舒华兹在交易场上不肯轻易出场，屡屡造成损失，这是他前期失败的重要原因，毕竟他在基本分析上的造诣并不低，即使没有后来的技术分析用得顺手，也不至于一败涂地。舒华兹事后回忆那段时光的时候才道出了缘由，正是因为他自尊心太强导致的，而在他放弃自尊心，明白和赚钱比起来，自己的对错根本算不上什么的时候，事业也就再没有障碍了。但即使如此，舒华兹认为自己交易的源动力来自于气愤和不平。笔者认为，所谓的气愤和不平，究其源头说的还是一个自尊的问题。舒华兹最初从事交易就是因为不服电脑交易程式，觉得电脑都能做到的事，自己凭什么做不到？听起来很幼稚，但是舒华兹的自尊心之强可见一斑。此后的交易生涯，舒华兹不是没有了自尊，而是把承认自己的错误不再看作是有损尊严的事；而对于其他交易员，舒华兹始终保持着自己的高傲，不相信自己不如人，所以才会越发地拼搏向上，甚至用比赛来证明自己。舒华兹不是丧失了高傲，反而是他的高傲把他引向正确的道路，让他的事业更加成功了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 资金管理的投资理念

错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正。

作为顶级交易员，以及一个精通基本面分析和技术分析的专家，当谈论起自己的交易原则时，并非夸夸其谈多样的技巧、高明的操作，舒华兹最常说的一句话是，当承认自己会犯错之后，交易才开始盈利。舒华兹认为，在交易中，坚持自己是正确的毫无意思，能赚钱要比自己正确与否更加重要。

舒华兹花了九年时间来做基本面分析，但是一直到其采取技术分析才开始挣钱，有勇气承认前九年的想法是错误的，这一点恐怕很多人做不到。当然，这里并不是说明技术分析比基本面分析更加重要，实际上，也有依靠基本面分析赚得盆满钵满的交易员。但是，对于舒华兹来说，技术分析显然更加适合舒华兹用于交易，而基本面分析只能用来获得其薪水。除此之外，即使在舒华兹更擅长的技术分析领域，他也勇于承认自己的错误。在舒华兹看来，如果做了一笔亏损的交易，那就是因为我做错了决定，就是这么简单，所以就得马上改正这个错误。而不是纠结于自己不可能犯错，自己做的都是正确的此类观点，造成不断的亏损以致无法翻身。

基于这种观点，舒华兹认为，最重要的交易原则就是资金管理，也就是管理好自己的资金，什么时候买入，什么时候卖出。把舒华兹的观点归纳总结，我们可以从以下几个方面来看。

【观点 1】假如我错了，我得赶紧脱身，有道是留得青山在，不怕没柴烧。我必须保持实力，卷土重来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【解读 1】舒华兹的观念中，最重要的就是承认自己的错误，不以这种错误为耻，而是迅速止损脱身，重塑自己的信心，以求事后翻盘。然而，如何把握错与对的分寸同样十分重要。对于自己经过仔细研究的结论，没有人能做到立马否定，承认错误往往是需要时间的。意味着自己错误的信号一点点释放，但究竟这种信号积累到何种程度的时候来推翻自己的结论，这取决于自己对于结论的判断是否坚定，以及对于承认自己错误的勇气程度。所幸的是，在投资交易中，我们有量化的数据来分析现实偏离分析结论的程度，也就是财产损失的百分比。当你投资一笔钱购买期权、股票、期货等时，总是认为自己的资产会增加，但如果资产减少，就说明自己的结论至少有部分是错误的，因为并没有从一开始就盈利。当资产的总额逐渐减小，开始你可能认为自己是正确的，在部分亏损后，最终价格会上扬。但随着资产损失得越来越多，就会怀疑自己的结论是否正确，价格真的会上升吗？有的人在损失 10%的时候认为自己是错的，有的人在损失 1%的时候就怀疑自己，而有的人即使在亏损 50%的时候也认为自己不会错（有的时候是明知道自己错了却不采取措施，因为一旦采取措施就等于自己承认了错误）。有经验的投资人总会告诉新入市的人，一定要设置止损点，在亏损过大时及时收手。这个道理，本质上和舒华兹的观点是一样的，在投资中，不管你是否承认自己的错误，没有比保住自己的资产更加重要的事了。

【观点 2】无论你何时遭受挫折，心中都会很难受。大部分交易员在遭受重大亏损时，总希望立刻扳回来，因此越做越大，想一举挽回劣势。可是，一旦你这么做，就等于注定你要失败。在舒华兹遭受那次打击之后，他会立即减量经营。他当时所做的事，并不是在于赚多少钱来弥补亏损，而是在于重拾自己对交易的信心。

【解读 2】从来没有人能够保证自己的投资一帆风顺，每一笔投资都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只赚不赔，即使对于舒华兹这种交易冠军来说。但即使明知道这一点，即使能够设置止损，控制损失规模，但大多数人紧接而来的想法就是，一定要把亏的钱给挣回来，否则寝食难安。舒华兹却给出了一条不同的道路——减量经营，大多数人可能无法认同，明明已经亏了，还减仓，那不是赚得更少了，到什么时候才能把亏损的钱补上啊。可偏偏是这么做的舒华兹，赚钱的速度反而快得多。在人的潜意识里，上一笔亏了，下一笔应该就能挣回来，可就是这种心态让人大意。让我们设想一下舒华兹的做法，他不会假定任何一笔交易都会挣钱，上一笔亏了，下一笔只求亏得更少，如此一来，决不至于冒着满盘皆输的风险，这是一种止损之后的二度止损，直到他重新开始盈利。

【观点 3】任何人在从事交易时，都会经历一段持续获利的大好时光，例如我能连续获利 12 天，可是最后我一定会感到很疲累，因此我会在连续盈利或者重大获利之后立即减量经营。遭逢亏损的原因通常都是获利结束之后却不收手。

【解读 3】可能读者会觉得很泄气，在遭遇挫折的脱身和减量经营后，舒华兹面对持续盈利，依旧采取的是减量经营。但对于有经验的投资者而言，长时间的盈利除了应有的喜悦，也会产生持续的不安。这就好像蒙上眼睛坐过山车，就算过山车一直在攀升，但是坐过的人都明白，迟早会下降，而且升得越高，降得越快。投资中，价格越高，偏离平衡位置越多，就意味着这个价格越发脆弱，稍有风吹草动，就会应声下跌，甚至更加迅猛，难以逃离。所以，投资者总是试图尽可能地在持续上涨中获利，但同时也要保持头脑冷静，力图在价格下跌前的最后一秒抛售。舒华兹的做法显然更加稳妥，提前减量虽然会减少收益，但是由于任何人都无法预测下跌何时来临，速度将会有多快，减量也就规避了判断失误带来的巨额损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结舒华兹的这些观点，显而易见的是，在他看来，控制亏损永远要优先于获得利益。实际上，曾经有人问舒华兹，给年轻的交易员们怎样的建议，他说："首先要学习如何接受亏损。要赚钱就必须学会控制亏损。另外，除非你的资本增加两倍或三倍，否则不要扩大你的仓位。大部分的人一旦开始赚钱，就立刻扩大自己手中的仓位，这是一个严重的错误，严重得足以让你倾家荡产。"或许有人觉得，没有风险就没有利益，想要挣大钱就一定得敢于在关键的事情上铤而走险。但是要提醒你的是，即使舒华兹如此看重止损，但他仍然是全球顶级的交易员，他挣钱的效率依然令很多人难以望其项背。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 找到自己的投资方法

不管黑猫白猫，能捉老鼠的就是好猫。——邓小平

舒华兹作为一名顶级交易员，其特殊性在于并非一开始就高歌猛进，甚至在长达十年的时间里挣扎在破产边缘，这一点，很多经常亏损的交易员们可能会感到相当“亲切”，但不同的是，舒华兹度过了这段难熬的日子，甚至摇身一变成为最会赚钱的交易员，这其中的关键在于什么？从舒华兹的经历中我们可以发现端倪，其人生的转折点在于从基本面分析的交易员，转而跟随鲍勃·索纳学习技术分析手段。

有些人似乎真的就是比其他人容易成功。人们常认为他们会成功是因为运气好，或是比别人有天分。也许这是事实，但笔者认为，不要忽略努力在所有成功事例中的价值是一件很重要的事。在某些领域中，如音乐与艺术，必须要本身具有天赋。然而，光有才能并不够，还必须努力才能发挥这项才能。音乐家必须不断练习，艺术家必须不停地钻研。如果只有天分，却不肯努力改进自己的技能，将永远只是个有潜力的人而无法将潜力具体发挥出来。再者，一个人即使没有特别的天分，只要肯努力，一样能成功；而且，通过努力也许还能让他发现自己以前所不知道的才能。因此，即使从未被人视为有天分，也不应该绝望。只要肯努力，一定会有所成就；况且，如果没有尝试过，可能永远都无法发现自己的潜能。

舒华兹从小开始就勤奋努力，又经历过严谨的军旅生活，无论是头脑还是体魄都有着良好的基础，正如前文所说，不管他做什么都应该能够取得良好的成绩才对，但在交易市场上却同样遭到失败。究其原因，投资领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域还是有着特殊性，就是其不确定因素太多，很多事情是从概率上考虑，而不是非黑即白。舒华兹早年的经历比较顺利，有着良好的教育和出色的履历，在投身投资领域之后，作为分析师固然能够写出有理有据的分析报告，但市场的走向却不能完全地按照分析报告走。想来，作为一贯优秀的人，一开始舒华兹很难接受这一点。所以他才会说，从他把面子问题抛在脑后时，交易就变得无往不利了。

另一方面，作为一个基础面的分析师，最后却依靠技术分析攀上巅峰。是不是技术分析真就那么神奇，拯救了在投资市场苦苦挣扎的舒华兹呢？通常来说，基础面分析更加适合做长线投资，技术分析则适合反映短线趋势。从这个角度上，我们可以发现，舒华兹作为顶级交易员出现在公众视野，正是通过其九次获得全美投资大赛冠军，而参加的正是四月期的比赛，属于短线投资范畴。舒华兹作为分析师，固然精通基本面分析，但是就投资交易而言，技术分析，或者说短线投资显然更加适合舒华兹的胃口。

舒华兹从 1973 年初开始接触技术分析，但直到 1979 年才开始成为顶级交易员。技术分析固然给舒华兹的人生带来了转机，但是这个过程也是相当缓慢的。舒华兹在鲍勃的教导下，大量阅读投资期刊，学习各种技术分析技巧，同时将其消化成他自己的一套理论，即使这样，到 1979 年，也仅仅赚取了 14 万美元，刚刚够他用以成为一个专业交易员。因此可以看出，舒华兹并非仅仅依靠“技术分析”四个字就一步登天，他凭借大学期间学习的专业知识、市场分析员的丰富经验、多种多样的技术分析手段、稳健的投资心态才一举成为最会赚钱的交易员之一。

投资交易领域的方法论反复多样，数不胜数，每一个投资者都需要花费大量的时间去学习这些不同的理论，同时分辨真伪，找到适合自己的方法论。举例来讲，舒华兹曾经提到过泰瑞·兰迪（Terry Laundry）所发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的"魔术T预测法"，这种方法简单地说，就是认为股市上涨的时间和下跌的时间是相等的，只是涨幅不同。这种方法强调了时间对于价格的重要性，但是显然不能反映涨幅的大小，同时对于上涨和下跌时间的计算方法也有待商榷。对于这一理论，一方面要吸收上涨和下跌时间相等这一概念，这也符合一般人"盘久必跌"等常识；但是另一方面，这种理论只能反映时间因素的影响，即使价格仍在高位，但如果之前已经下跌，按照这一理论仍然认为接下来会上升，显然未必符合实际情况。同样的，任何一种理论都有其局限性，也有其适用性，一定得找到适合自己的方法论。当然，即使如此，也不能保证自己所做的决策都是对的，如果错了，那不过就是自己犯了一次错误罢了，赶紧"跑路"，同时更新自己的理论，以保证下一次决策的正确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 马蒂·舒华兹成功的诀窍

少壮不努力，老大徒伤悲。

马蒂·舒华兹把自己的成功归功于他放下了自尊心，把赚钱与否放在自尊心之前，也就是承认自己的错误。舒华兹反反复复地强调这一点，这可能与他的人生经历有关，明明是科班出身，却屡屡遭受失败。对舒华兹来说，承认自己会犯错才让他真正解放了自己的思想，在交易场上得心应手，而不再浪费时间和金钱来坚持自己的观点。

如果单凭这一点，显然不足以让舒华兹成为顶级的交易员。尽管舒华兹是在连续失败那么长时间之后崛起的，但是我们绝不能把他看作暴发户似的存在。舒华兹在大学里系统地学习了投资知识，并且长时间从事投资分析，这些虽然没有直接让他的事业腾飞，但这仅仅是因为他还不得要领。这些积累的经验与知识，在其找到门路之后让他迅速地超越了一般人，成为其中的佼佼者。尽管舒华兹本身有意无意地淡化了这一点，但是从普通投资者的角度来说，充实专业知识，丰富操盘经验十分重要，而笃信命运或者运气显然不可取。

然后，要讲的是舒华兹的性格方面，人们常说“细节决定成败，性格决定命运”，而舒华兹最令人印象深刻的大概就是他的勤奋。勤奋努力并不一定能够保证成功，爱迪生广为流传的名言是“成功等于百分之一的灵感加上百分之九十九的汗水”。但其实这句话还有后半句，也就是“但那一份灵感往往是最重要的，甚至比那百分之九十九的汗水都要重要”。人们总是拿前半句来激励别人，因为几乎每一个成功的人都付出了巨大的努

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，但是并没有看到那些并没有达到所谓成功的人，有时候其实也已经付出了很多。这样看来，努力是成功的一个必要条件，但只有努力还不够。舒华兹从小培养起勤奋这一优点当然很好，这是他走向巅峰的基石，在交易场上，多付出一点努力，就意味着对于市场的把握更加准确，比竞争对手们有着更大的优势，决策时也就能够提高正确率，获得更好的收益。即使等到舒华兹的事业走上正轨，他仍然保持着每天 12 小时的工作时间，他能获得那么高的收益，大概也更加有理可循了吧。

舒华兹的操作并没有“顺势而为”之类的原则。他一向的观点是，市场就是竞技场，而其他的交易员都是他的死敌。竞争心态是舒华兹的另一个特点，舒华兹对于操盘所持有的某些观点相当武断与偏激，他对于电脑程式交易之类的某些交易行为感到气愤不已。然而舒华兹本人承认，气愤与不平是促使他从事交易的原动力之一。这一点与其说是舒华兹成功的秘诀，倒不如说是他成功以后的一种姿态。当他适应了交易规则，付出努力去做决策，同时能够挣到钱之后，他的心态就放开了，对于交易就有了自己的判断，并且能够做到游刃有余，举手投足之间散发着自信，而不是像新手一般惴惴不安。

关于投资交易，舒华兹对年轻的交易员们给出了以下建议：

一、总是检查你的图表和均线来找到合适的位置，市场交易中有很多信息来匹配均线，永远不要违背均线的趋势来操作，否则无异于自毁。

【解读】舒华兹把均线趋势看得十分重要，实际上，均线往往反映较长期的一个趋势，不是一两天，而是一个星期、一个月甚至更长的市场价格波动，显然舒华兹尽管认为基本面分析并不能让他获利，但是在形势比人强这一点上有所认同。市场大势不容违背，即使价格有短期内的波动，也无法改变大势，因此要跟随均线行事。值得说明的是，均线所表现的趋势不一定就代表市场变动的方向，跟随大势不能保证收益，只能证明风险更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小，赚钱的概率更高。

二、总是问自己，是否真的想要抢占所选择的位置。

【解读】舒华兹认为，市场交易中，一定得保持冷静，即使你已经做了相当充分的准备，但是不妨再仔细考虑一下。入场之前，再三地考虑不会让自己损失什么，一旦入场，就一定会有输与赢，那时候再发现自己的失误就必将遭受损失。

三、在长时间的获利周期后要休息一下，放松你的精神显得十分重要。舒华兹说，一个交易员最大的损失，往往是跟随在巨大收益之后的。所以，在一波收益之后，放松一下，最好是减量经营，而不是投入更多。

【解读】资金管理是舒华兹投资交易中的重要课题，而与之相应的是个人的情绪管理，在交易中切忌过于激进。每当收益颇丰时，正是一个人最为松懈的时候，这种情绪也最容易造成损失。交易场不是赌场，再接再厉这种事还是三思而行，不要急于扩大经营。

四、在投资之前要想好自己所能承受的最大损失。

【解读】刚刚入场的交易员往往都想着自己能够在交易中获得多大的回报，绝不会有人想着这笔生意会亏损多少这种丧气的事，这是人之常情，总是考虑有利于自己的情况，悲观胆小的人根本就不会从事投资这种事。预估自己的收益本身没有错，错就错在很多人把预测的事当成真的，越想越远，似乎都已经拿到这笔钱，想着如何花这笔钱了。而此外，舒华兹强调，一定要提前考虑自己能够承受的最大损失。在交易中往往会有这样的情况发生，本来预计上涨的价格猛然下挫，新手交易员往往不知所措，一方面是和自己的预期不同以及损失带来的恐慌，而另一方面是在期待着能够止跌回升。这个时候，如果价格一再下跌，往往精神上的压力就会越来越大，很难再做出准确的判断。提前知道损失，就是要先给自己设置一个压力的上限，如果达到这个价格就立刻卖出，而且恐惧往往源于未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知，在确定了自己的最大损失之后，交易员反而就不会那么慌张了。

五、资金管理对于交易获利是最为重要的。

【解读】所谓资金管理，往往包含两个方面的内容，也就是资金的流向和资金的数量，而资金管理的目的无非就是多赚钱、少亏钱。为了达到这一目的，交易员总是力图在行情上涨的时候流入市场，在行情变差的时候流出市场，关键就在时机把握得对不对。此外，在资金流动的过程中，资金的数量往往决定了面临的收益和风险有多大，这就要求交易员在权衡收益和风险的前提下来决定资金的数量。尽管交易最终的目的是赚钱，但是在单独提及资金管理的时候，很大程度上是指减少亏损的方面，因为即使不提醒，大多数人都能在该进场的时候进场，但大多数人却未必能够及时出场；而在控制资金数量方面，往往也是如此，过于扩大资金规模的人总是多于适当减小规模的人。总体上来说，新手交易员要克服的不是赚不到钱的问题，而是亏损太严重的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 本章小结

马蒂·舒华兹的人生经历非常丰富，从失败到成功，走过了很多的路。前文已经详细地分析了他的经历与性格如何影响他的交易生涯，但是读者不免还有些迷惑，每个人的经历和个性都是不同的，不可复制的，究竟应该如何学习舒华兹的交易策略，才能达到在交易场上有所收获的目的呢？因此，本节抛去舒华兹个人的特殊性，仅仅讨论舒华兹的交易特色，希望对读者有所帮助。

1）善用技术分析。舒华兹是坚定的技术分析支持者，因而他的交易是严格按照技术分析指标来进行的。需要注意的是，技术分析的理论有很多，舒华兹并不是单独应用其中的一种或者几种，而是在大量学习的基础上，融合了自己的理解和经验，从而形成适合自己的一套理论。当然，具体他认同哪些理论，又否定了哪些理论我们无从得知，而且也没必要知道。每个人都必须形成自己的技术分析方法论，并且在实践中不断完善，这个工作不是他人能够代替的。

2）重视资金管理。资金管理广义上包括一切资金的流动，但舒华兹在此强调的是，资金管理中控制损失的部分，也就是通常所说的止损。每一张买入的订单都伴随有一张限价卖出的订单，舒华兹以此来控制最大的损失。

3）减量经营。在舒华兹看来，如果持续亏损，那最好的做法就是减量经营，重拾信心；如果持续盈利，那么也应该减量经营，放松自己的身心。因此，减量经营是舒华兹在交易过程中调节自己的心态和调整交易节奏的重要手段。需要注意的是，减量经营不等同于放松大意，对于市场的分析舒华兹一天都没有停止过，减量减的只是仓位，而不是自己的工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

麦可·马可斯
——以交易为乐的金融怪杰

麦可·马可斯最值得称道的经历是，在他为商品公司(Commodities Corporation)工作的十年间，使得公司的资产增长了2500倍，这个记录简直让人难以置信。在这家专门雇佣交易员的公司里，他所赚取的金额超过了其他所有交易员所赚取的金额的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 “误入歧途”的马可斯

生活就像巧克力，你永远不知道下一块是什么味道。

当1969年麦可·马可斯从霍布金斯毕业时，他还是班上成绩名列前茅的学生，他认为自己最终会成为一位教授，安安心心地当学者。别说是期货交易，当时马可斯连最简单的理财投资都一窍不通。

当然，如果一切按部就班的话，人生未免也太无趣了，马可斯遇到了一个改变他一生的“骗子”。此人名叫约翰，是马可斯学校的大三学生，经由朋友介绍而和马可斯相识。约翰鼓动马可斯参与投资，并表示要帮助他理财，他自信满满地告诉马可斯，他可以每周让马可斯的存款增加一位数。显然这番话严重地夸大其词，没有人总能在一周之内做到让资产增长十倍。但是正如上文所说，马可斯当时对于投资实在是缺乏常识，半开玩笑半认真地雇用了约翰作为他的投资顾问，周薪30美元，外加偶尔请他吃洋芋片和汽水。

于是这俩年轻人凑在一块，开始琢磨投资事宜，马可斯拿出平日里省下来的1000美元作为本金参与投资。当他们第一次走进交易公司的时候，心里既兴奋又紧张，马可斯甚至穿上了自己的西装以示郑重。当时的雷诺证券公司留给马可斯很深的印象，办公室整洁而宽敞，整体气氛安静而肃穆，到处都是庄重的核桃木家具。这或许才是马可斯心中理想的办公地点，而不是学校里那种朴素轻松的环境，这第一次的交易所之旅在马可斯的内心埋下了一颗种子，他几乎是一眼就爱上了这种生活。

在交易公司办公室的中心，挂着一大片的商品交易看板，老式看板发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出滴答滴答的声响，仿佛像是魔咒刺激着马可斯的内心。看板前方是一条长长的走廊，交易员们就在这条走廊上盯着看板来决定买入卖出，由于走廊离得很远，交易员们都不得不用望远镜来观看，就好像赛马场上那样，第一次见到这种景象的马可斯新奇不已。

听到扩音器里面推荐购买黄豆粉，马可斯心动了，转头询问约翰，可是还没等他发问，约翰却率先开口，略带紧张地问道，“我们是不是应该买点黄豆粉?”马可斯这才发现面前这个所谓的“投资顾问”对于期货同样一无所知。但或许是被当时的环境所感染，即使没有半点把握，马可斯他们还是决定买入黄豆粉，因为在这之前，黄豆粉的价格十分稳定，没有下跌的迹象。然而，就像我们在交易场上经常遇到的那样，当他们刚刚拿到成交确认书，价格几乎是应声下跌。马可斯他们顿时傻了眼，但是几乎是出于某种本能，毫无经验可言的马可斯立马果断地决定出场，最终的结果是在很短的时间内，马可斯亏损了 100 美元。

换了别人，大概不敢再投入了，但马可斯却没有轻易放弃，尽管因为损失而感到肉疼。紧接着他又投资玉米，作为对商品交易一窍不通的年轻人，外加确实缺了点运气，马可斯再一次在损失 100 美元后出场。而实际上，当时的马可斯，唯一知道的事情也只有自己的损失是多少而已。马可斯像赌徒一样把钱孤注一掷在交易中，先后又投资了小麦、玉米、猪肉脯等，无一例外地失败。尤其是最后一笔，他们“精心策划”许久，认为买入猪肉脯稳赚不赔，甚至放心大胆地出去用餐，等他们回来的时候发现，几乎赔了个精光。马可斯至今记得当时的感受，“震惊、愤怒、难以置信”，简直与交易场上的其他人如出一辙。

在这之后，马可斯的 1000 美元完全泡汤了，马可斯认为约翰的投资水平和自己半斤八两，于是把他给解雇了。约翰高喊着要去洗盘子赚回老本，然后再来投资期货，成为百万富翁。在约翰的“引导”下，马可斯第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次接触到了期货交易，虽然把本金都赔光了，但是马可斯却爱上了这种投资行为。之后两人分道扬镳，但是马可斯继续参与期货投资，凑了500美元投资白银，不过很快也赔光了。马可斯直言，自己最初的八笔交易全部失败，但是显然，他没有想到的是，这八笔交易却开启了他新的旅程，1500美元改变了他此后的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 期货交易几度风波

知己知彼，百战不殆。——《孙子兵法》

对于国内的交易者而言，很多人的投资交易都是从股票开始的，但是对于期货市场并不够了解，在继续讲马可斯的故事之前，有必要先补充一下期货市场的相关情况。

随着现代商品经济的发展和社会劳动生产力的极大提高，国际贸易普遍开展，世界市场逐步形成，市场供求状况变化更为复杂，仅有一次性地反映市场供求预期变化的远期合约交易价格已经不能适应现代商品经济的发展，而要求有能够连续地反映潜在供求状况变化的全过程的价格，以便广大生产经营者能够及时调整商品生产，以及回避由于价格的不利变动而产生的价格风险，使整个社会生产过程顺利地进行，在这种情况下，期货交易就产生了。

最初的期货交易源于 16 世纪的日本大阪。在日本的大米市场，期货得到了发展。直到 19 世纪，仍是日本独有，后来渐渐被全世界效仿。

1848 年美国芝加哥的 82 位商人为了降低粮食交易风险，发起组建了芝加哥期货交易所（CBOT），CBOT 的成立标志着期货交易的正式开始。1865 年，CBOT 推出了标准化合约并实行了保证金制度；1882 年，CBOT 开始允许以对冲方式免除履约责任；1925 年，芝加哥期货交易所结算公司（BOTCC）成立，同时规定芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算。至此，真正现代意义上的期货交易开始形成。

期货交易的产生不是偶然的，是在现货远期合约交易发展的基础上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于广大商品生产者、贸易商和加工商的广泛商业实践而产生的。1833年，芝加哥已成为美国国内外贸易的一个中心，南北战争之后，芝加哥由于其优越的地理位置而发展成为一个交通枢纽。到了19世纪中叶，芝加哥发展成为重要的农产品集散地和加工中心，大量的农产品在芝加哥进行买卖，人们沿袭古老的交易方式在大街上面对面地讨价还价，进行交易。这样的方式使得价格波动异常剧烈。在收获季节，农场主都运粮到芝加哥，市场供过于求导致价格暴跌，使农场主常常连运费都收不回来；而到了第二年春天，谷物匮乏，加工商和消费者难以买到谷物，价格飞涨。残酷的现实让当时的人们感觉到建立一种有效的市场机制以防止价格的暴涨暴跌的必要性和紧迫性，并且要建立更多的储运设施。

为了解决这个问题，谷物生产地的经销商应运而生。当地经销商设立了商行，修建起仓库，收购农场主的谷物，等到谷物湿度达到规定标准后再出售运出。当地经销商通过现货远期合约交易的方式收购农场主的谷物，先储存起来，然后分批上市。当地经销商在贸易实践中存在着两个问题：他需要向银行贷款以便从农场主手中购买谷物储存；在储存过程中要承担着巨大的谷物过冬的价格风险。价格波动有可能使当地经销商无利可图甚至连成本都收不回来。解决这两个问题的最好的办法是“未买先卖”，以远期合约的方式与芝加哥的贸易商和加工商联系，以转移价格风险并获得贷款，这样，现货远期合约交易便成为一种普遍的交易方式。

然而，芝加哥的贸易商和加工商同样也面临着当地经销商所面临的问题，所以，他们只肯按比他们估计的交割时的远期价格更低的价格支付给当地经销商，以避免交割期价格下跌的风险。由于芝加哥贸易商和加工商的买价太低，到芝加哥去商谈远期合约的当地经销商为了自身利益不得不去寻找更广泛的买家，为他们的谷物讨个好价。一些非谷物商认为有利可图，就先买进远期合约，到交割期临近再卖出，进而从中盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，购买远期合约的渐渐增加，改善了当地经销商的收入，当地经销商支付给农场主的收入也有所增加。

1848年3月13日，第一个近代期货交易所——芝加哥期货交易所(CBOT)成立。芝加哥期货交易所成立之初，还不是一个真正现代意义上的期货交易所，还只是一个集中进行现货交易和现货中远期合约转让的场所。

在期货交易发展过程中，出现了两次堪称革命的变革，一是合约的标准化，二是结算制度的建立。1865年，芝加哥期货交易所实现了合约标准化，推出了第一批标准期货合约。合约标准化包括合约中品质、数量、交货时间、交货地点以及付款条件等的标准化。标准化的期货合约反映了最普遍的商业惯例，使得市场参与者能够非常方便地转让期货合约，同时，使生产经营者能够通过对冲平仓来解除自己的履约责任，也使市场制造者能够方便地参与交易，大大提高了期货交易的市场流动性。芝加哥期货交易所在进行合约标准化的同时，还规定了按合约总价值的10%缴纳交易保证金。

随着期货交易的发展，结算出现了较大的困难。芝加哥期货交易所起初采用的结算方法是环形结算法，但这种结算方法既繁琐又困难。1891年，明尼亚波里谷物交易所成立了第一个结算所。随后，芝加哥交易所也成立了结算所。直到现代结算所的成立，真正意义上的期货交易才算产生，期货市场才算完整地建立起来。因此，现代期货交易的产生和现代期货市场的诞生是商品经济发展的必然结果，是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

从19世纪40年代末到20世纪70年代，期货市场的交易品种主要是商品期货，可以分为以小麦、玉米、大豆等为代表的农产品期货，以铜、铝、锡、银等为代表的金属期货和以原油、汽油、丙烷等为代表的能源期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三大类型。

20 世纪 70 年代，利率、股票和股票指数、外汇等金融期货相继推出，而美国长期国债期货期权合约于 1982 年 10 月 1 日在 CBOT 上市，又为其他商品期货和金融期货交易开辟了一方新天地。马可斯正是在这个时期开始投资期货市场的，可想而知，在此之前的交易员十分有限，马可斯算是第一批吃螃蟹的人。

尽管投资屡屡失败，但是马可斯没有放弃，他认为自己只是没有掌握要领，对于买卖期货有着十足的信心。甚至在着迷期货的同时，马可斯在学校的成绩依然相当优秀，可见马可斯是多么聪慧而又有信心。但是由于没有了本金，马可斯不得不动用了父亲去世前遗留下的 3000 美元，这几乎是马可斯最后的一点家底了。因此，马可斯决定不再盲目投资，而是从基础知识学起。为此，他买了好多本契斯特·凯纳（Hester Keltner）的书，专门研究小麦和黄豆，同时订阅市场资讯来获得信息，以便知道自己究竟该投资何种产品。

根据契斯特的推荐，马可斯买入了小麦，结果终于有所斩获，每英斗赚了 4 美分。紧接着，小麦价格回落，马可斯再一次买入，又赚了一小笔。马可斯高兴极了，感觉自己逐渐能够把握期货操作的技巧了，因而得意扬扬。1970 年夏天，马可斯按照资讯上的推荐买入大量玉米期货，结果当年遇上了干旱，玉米歉收。结果可想而知，马可斯靠着运气和资讯大赚了一笔，再加上其他几笔成功的交易。那个夏天结束时，当初的 3000 美元已经变成了 3 万美元！

当时的马可斯是无比得意忘形，由于他的操作几乎全凭直觉来选择买卖时机，但是最后却获得了如此好的收益。马可斯便开始得意扬扬，认为自己完全把握了市场规律。

在此同时，马可斯的成绩同样没有落下，他进入了麻省星科斯特大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究所就读。但是当时由于从期货交易中获得了无比的快乐，马可斯已经不在乎是否获得学位了，反而经常翘课，花费大量时间混迹在当地的期货公司。此时的马可斯在期货交易上确实展示出一定的天赋，经常有所斩获。但是由于经常翘课，一个学期后就决定休学，去纽约专心从事投机业。现在看来“投机”两个字往往带有贬义，但是马可斯当时觉得听起来却“颇为美妙”，因为能够从事的这个行业可以证明自己的聪明才智。

在马可斯搬到纽约的第二年春天，谷物重新成为焦点，因为寒冬刚刚过去，人们普遍认为寒冬使得谷物收成受损，价格必定上涨。马可斯当然不愿意错过这种机会，决定大捞一票。

马可斯对于这一预测相当有信心，他向母亲借了 2 万美元，加上自己前期积攒的 3 万美元，全部投入到玉米和小麦期货，以期一夜暴富。一开始的时候，市场还比较稳定，波动较小，但是过了不久的某一天，价格突然暴跌，玉米期货从开盘开始下挫，直至跌停。当天，《华尔街日报》甚至专门报道了这次致命打击，标题是《芝加哥交易所遭受的打击远大于中西部的玉米》。可以想见，孤注一掷的马可斯得遭受多大的损失。

马可斯当时眼睁睁地看着市场崩盘，价格直线下降，一心想着能够止跌回升，然而还没等他反应过来，玉米的价格已然跌停。当天晚上，马可斯几乎没有睡觉，苦苦考虑了一夜，终于决定脱手，因为他实在是没有别的选择了。第二天一早，马可斯就毫不犹豫地清仓了。合计下来，马可斯的 3 万美元全部赔光，而母亲的 2 万美元也赔了 1.2 万美元，也就是说，一天之内，玉米期货让他的资产从 5 万缩水成 8000 美元，甚至这 8000 美元还得还给母亲，马可斯重新变成了穷光蛋，再也没有本金去从事期货了。事后，马可斯也曾自责，这次的教训是因为他的自负而造成的。

马可斯的情绪非常低落，但是生活总得继续，于是他决定先找一份工作来糊口。马可斯明白，当时的经济形势并不好，所以只能稍微降低自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的要求，即使如此，马可斯应征了很多工作，但是总是得不到回应。马可斯后来回忆说，之所以找不到，可能是因为自己内心并不想从事这些工作，他还是渴望交易场上的那种紧张刺激的氛围，所以并没有努力地争取这些工作。

最终，他选择成为雷诺证券公司的一名商品研究分析员，因为依旧和交易相关，他非常努力地争取了这个职位，结果果然如愿以偿。分析员的办公室和大厅隔着玻璃，因此他能够轻易地看到交易的场景，这样的情形对马可斯来说具有很大的诱惑力，因为他对于期货交易从未忘怀。

虽然内心仍然非常渴望，但是由于公司严禁分析师参与期货交易，马可斯只能一边写市场研究报告，一边偷看行情看板，同时还得避免被同事们发现自己的情绪变化。这段日子马可斯过得十分煎熬，遭遇那次滑铁卢之后，马可斯建立起的信心和运气几乎被瓦解，陷入不断地借钱、赔光、再借钱、再赔光的循环当中，几乎等同于赌徒，幸亏他有一份正经工作才不至于英雄末路。马可斯虽然阅读了一些商品交易的书，但仅仅是作为必要的了解，却没有系统地学习交易规律等，交易过程全无原则，都凭感觉来判断。虽然前期靠着运气挣过一些钱，但是终究不能长久，依然是赔多赢少。

所幸的是，到了 1971 年 10 月，马可斯再次遇到一个改变他命运的人，但是和约翰恰恰相反，此人对于期货交易极其熟稔。此人名为艾德·塞柯塔，是马可斯在经纪商办公室认识的朋友。马可斯赞扬他是一名天才，更是一名杰出的交易员，实际上也确实如此，当时塞柯塔刚刚从麻省理工学院毕业，出身名校，塞柯塔的智商当然毋庸置疑，同时，他还自己研发了一套电脑程式交易系统。所以，塞柯塔和马可斯截然不同，塞柯塔的交易讲究规则，根据各项参数和信息来做出决定，但是马可斯却是随性而为，完全按照自己的直觉来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相熟之后，艾德拉拢马可斯去他的分析公司，重新从事交易工作。钟情于期货交易的马可斯当然欣然前往。在得到研发部主管的认可后，马可斯终于加入了这家公司。在那里，马可斯像新人一样接受训练，同时他可以随时向艾德学习，因为当时艾德已经是一个成功者的榜样了。艾德的决策往往追随大趋势，而这在交易中意味着操作更加稳健，风险更小。这对于本身就是冲动型的马可斯来说是个很需要学习的技巧，马可斯从中体会到了忍耐的重要性。马可斯回忆时说，有一次白银的价格上涨，大家普遍认为当前白银的价格偏低，有上升空间而纷纷选择做多，但是只有艾德一个人认为，大势在下跌，违背大势来操作并不科学，因而选择做空，等到大势反弹后再出场。事实证明，艾德是正确的，跟随大势的操作更加稳健有利。

马可斯花了很长的时间来打磨自己的耐心，尽管他和艾德学习操作策略，但是在一开始的时候，他依然还是不断地赔钱，更别说成为一名成功的交易员了。马可斯认为，当时的自己缺乏耐心，比较急躁，不能等到大势明了的时候再进场。

当时的马可斯相当迷茫，有时候他都在想自己是否适合做期货交易。从最初的自信满满到此时的迷茫，马可斯并非是在退步。他懂的东西显然比之前多多了，反而对交易市场产生了一丝不自信，笔者认为，这时的马可斯才真正走向成熟，懂得敬畏有时候显得不那么潇洒，但是绝不代表着懦弱。马可斯学着电影《屋顶上的钢琴手》中主人公的样子，抬头自问，“难道我真的这么笨吗？”然后自己回答自己：“不，你不笨，你只是需要再多一点努力。”这种信念支撑着马可斯继续学习期货交易，尽管此时他依然身无分文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 大危机中的大机遇

福兮祸所伏，祸兮福所倚。——《老子》

马可斯自从那次玉米交易失败后，虽然屡屡借钱投资意欲重新崛起，但是几乎全部赔光，一段时间后就再也没有人愿意借钱给他了。尽管如此，不服输的马可斯又怎么会甘心屈服……

在跟随艾德和另一位经纪人阿莫斯·贺斯泰德学习一段时间后，马可斯渐渐改掉了一些性格急躁、没有耐心的习惯，也常常会给公司提供一些期货投资建议，收到一些成效。马可斯一方面出于对期货交易的渴望，另一方面也出于手头资金紧张的缘故，决心重新开始做期货投资。好不容易设法攒了700美元，与朋友开了一个合伙的账户，准备重整旗鼓。

当时正值1972年7月，尼克松总统开始实行物价冻结政策，也就是说，某种商品的物价不得超过某一标准，如果超过即视为违法。有这一机制在，期货市场的价格等于设定了一个天花板，受到了很大的限制。

基于这种政策，当时马可斯研究的商品之一——合板，价格被定在每1000平方尺110美元的价位上。当时的合板价格虽然趋势上涨，但是出于政策的限制，马可斯发出了一份利空消息，认为不可能突破110美元的价格，应该抛售。

然而过了不久，马可斯发现，合板的价格在110美元处徘徊，非但没有下降，反而小幅超过了限制价格。尽管政府通过行政手段限制合板价格，但是在期货市场价格上并没有反映出来，政府并没有意识到这一漏洞。反而因为人为压制价格，导致了商品供应的紧缺，期货市场价格蠢蠢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欲动，试图突破这一限制。

马可斯敏锐地发现了这一点，迅速买进合板，果然不出所料，合板的价格不断上浮，突破限制价格，最后甚至达到了每1000平方尺200美元的地步。这是马可斯在上一次玉米交易失败后第一次大获成功，这一次交易在短短数月之内让他的资产迅速从700美元飙升到12000美元。

合板的现货市场保持在110美元，而期货价格却达到200美元，生产者当然更加愿意将价格卖得更高。但遗憾的是，当时的期货市场并不为世人所熟知，参与期货交易的人更是少之又少，有些人甚至认为期货市场违法，或者应该依照规定卖出货物等等。总而言之，真正这么做的人并不多，这才进一步加剧了期货市场的供不应求，导致价格的进一步上涨。

在这之后，马可斯看中了木材期货这一块，因为木材和合板同属产业链的上下游，既然合板涨了，木材就没有理由不涨，马可斯是这样认为的。事实证明，他的判断并没有错，正如前面所讲述的理由，在冻结物价的政策下，期货价格上升几乎是板上钉钉的事。

然而，就在这时，反应迟钝的政府终于发现了期货市场的异常，并且对于合板价格超出限制的情况大为恼火。于是，本来有着上升势头的木材价格被行政手段打压，官员连续发表声明会控制木材价格，甚至威胁要对炒作木材价格的投机者予以惩罚。在这利空消息的影响下，木材价格在两个星期内应声下挫。

此时的马可斯已经将刚刚从合板交易中赚得的钱全部投入了木材，虽然木材的价格仅仅从130美元跌到117美元，看似跌幅不大，但是由于投入的资金很多，所以马可斯承担的风险很大，他再一次站在了破产的边缘。马可斯此时想到的正是当初在谷物市场的失利，5万美元赔的仅剩8000美元，而这一次，12000美元已经缩水到4000美元，他再一次犯了孤注一掷的错误，把所有的资金压在同一笔交易上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短短的两周时间，马可斯度日如年，无数次地想要脱手出场，但是最终也不知道是出于对于自己判断的信心，还是舍不得那笔损失，马可斯冒着再一次倾家荡产的危险挺住了。两周过后，价格终于开始回升，苦苦支撑的马可斯终于有了结果，他的700美元在这一波涨势中达到了24000美元，马可斯总算是长舒了一口气。但是这次事件终于彻底改掉了马可斯孤注一掷的毛病，此后，他再也没有把所有资金投入一笔交易。

第二年，也就是1973年，由于物价冻结政策造成的商品供应短缺等弊端，政府不得不放开了物价管制，被压制已久的物价一下子急剧上扬。马可斯趁着这波涨势在期货市场上如鱼得水，资金猛涨到64000美元。马可斯坦言，这不是他自己的功劳，在那个时候，几乎所有的人都在做多，即使他犯了一些错误，只要买入，就没有不赚钱的。同时，他也认为应该归因于塞柯塔的教导，让他学会了从市场的大趋势来判断买入时机。显然，在放开价格管制的时候，大多数商品的趋势都是显著向上，马可斯因而及时入手。

虽然商品价格节节攀升，但是此时的马可斯成熟了很多，时刻警惕着可能的风险。在黄豆的交易中，马可斯以3.25美元的价格买入黄豆，涨到12.1美元的时候，马可斯担心涨势已经接近顶峰，于是匆匆出场获利。然而，让他瞠目结舌的是，接下来的两周内，黄豆的价格连续12天涨停。马可斯对此懊恼不已，甚至比亏了钱还要难受，不停地想如果没有卖出该多好。以至于后来还服用镇静剂来排遣郁闷的心情。这种经历想必大多数人都经历过，在涨势未尽前出场，就好像地上有一堆钱，走过的时候没看到，回头才发现被人捡走了。马可斯这样的顶级交易员居然也曾经因此悔恨过，不由得让人感同身受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 传奇从此开始

不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江河。——《老子》

马可斯在价格管制的前后浪潮中抓住了机遇，从700美元积攒到64000美元，终于有了重新从事交易的资本。但是马可斯一直想从事棉花交易所的交易，然而为此，他需要10万美元才能获得准入资格。幸好当时的市场形势良好，此时的马可斯在交易策略上也更加老练，仅仅几个月后，他就积累了10万美元，准备参与棉花市场。

就在此时，塞柯塔建议马可斯买入咖啡豆，此时，马可斯已经深谙市场风险，采取了限价卖出的策略，果然不出其所料，市场行情急转直下，他果断出场，并未遭受大笔损失，反而是塞柯塔被套了好多天。这时的情形和马可斯那笔提前出场的黄豆交易如出一辙，只不过这一次马可斯逃过一劫。冥冥中，马可斯似乎悟到，市场上没有常胜将军，对于得失有了新一层的领悟，反而让他之后的交易更加顺利了。

经过这一风波，马可斯终于如愿进入棉花交易市场当一名场内交易员。所谓的场内交易员，是由作为法人取得证券交易所会员资格的经纪公司按规定的名额派驻交易所，直接进行代理买卖的经纪人门是经纪公司的代表。他们通常不直接与客户联系，而只接受经纪公司的指令，由经纪公司与客户进行联系。

至于为什么要当一名场内交易员，马可斯并没有很明确的理由，马可斯只是觉得，当一名场内交易员，处在那种氛围中会非常刺激。当场内交易员并没有给马可斯带来多少实际的好处，但是马可斯在这期间学到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多的交易经验，对于以后的交易生涯颇有用处，甚至他还推荐想要当交易员的人都应该从场内交易员开始做起。

马可斯提到过一个“内困日形态”，也就是成交价格在连续数日之内在前几个交易日的最高价和最低价之间来回游走的现象。每当这个时候，如果判断走势会向上突破，马可斯就会大量持仓，但是一旦走势不符合前期判断，那么就立马出场。这种技术分析的例子还有很多，今天我们可以轻易地获得大量的相关知识，但是当时人们能接收的信息有限，没法像现在这样形成完整的体系。马可斯凭借在场内交易时的经验摸索出这一规律，明白人们面对这一现象时的心态，因而屡屡从中获利。这样的例子还有很多，这些交易技巧让马可斯在交易中得心应手，用他自己的话来说，就犹如冲浪一般，掌握时机就跟随波浪一起前进，如果错过，那就耐心地等待下一波，而从不选择盲目进场。

在当了一段时间的场内交易员后，马可斯在其中能够学到的东西已经相当有限了。此时，贺斯泰德打电话希望马可斯去他所在的商品公司(Commodities Corporation)担任交易员，而该商品公司正是马可斯传奇开始的地方。受到好友的邀请，马可斯欣然前往，却不想又一次遇到了麻烦。

这次的麻烦并非发生在交易场上，而是发生在面试中。商品公司偏好雇用专业的计量经济学家来担任交易员，但是马可斯因为醉心期货交易，早早地休学，更不用提正规的学位证书了。当时，商品公司的董事们大概认为，只有拥有博士学位的人才才能帮助他们赚钱，但是没想到，面前的年轻人，在10年后，将他们公司的资产增长了2500倍。

还好，在好友贺斯泰德的帮助下，好不容易说服公司高层给了马可斯一次机会。马可斯因此成了公司里唯一没有博士学位的交易员。马可斯日后回想起来也是相当得意的，要知道，所有这些博士们赚的钱加起来都没有他一个人多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，公司只给了马可斯 3 万美元作为交易资金，之后又追加了 10 万美元。但是马可斯靠着自己成熟的操作策略，乘着交易的浪潮，一举把账户上的金额变成了 8000 万美元，每年的收获率都超过了 100%。

其中，最让马可斯津津乐道的是，1979 年国际金价不断上涨，突破 800 美元的那段时间。马可斯在那一波浪潮中不断进出，在各国的黄金市场疯狂采购倒手，赚得盆满钵满。马可斯利用各国金价间的价差，以及价格不断上扬的特点，在不同的市场买卖黄金，从而获利。当时信息流通渠道还不够完善，利用这种优势，马可斯也占到先机。

1979 年 12 月末，马可斯从电视新闻上得知苏联入侵阿富汗，敏锐的马可斯马上意识到这则国际新闻会给市场带来什么样的影响。因为每当遭遇这种国际动荡，人们往往购买黄金作为避祸手段，金价就会上涨。在提前掌握这一信息的情况下，马可斯立刻打电话给香港市场询问金价，但发现市场并无异动，显然，香港的市场人员还没有注意到这一消息。马可斯利用这一点，马上买入大量香港市场的黄金，总计 20 万英两。直到此时，还没有人注意到这一大宗交易的意图。但仅仅过了 5 分钟左右，香港市场方面也得到了苏联入侵阿富汗的消息，整个市场瞬间沸腾了，人们大量买入黄金，金价瞬间提升。马可斯买入的 20 万英两黄金每一英两就赚了 10 美元，这一则消息竟然值 200 万美元！

此后，马可斯在金价上涨到 750 美元时出场，即使此后金价增长到接近 900 美元的地步，但是考虑到此后下跌至 400 美元，马可斯表示已经心满意足。经历过了交易场上的大风大浪，马可斯的心态更加成熟，对于得失虽然依旧看重，却也很懂得调节自己的心态。从此以后，马可斯真正地从一个失败的交易员成为一个成功的交易员。此后的马可斯拥有更多的资源，更多的资讯，也就多了各种各样的赚钱机会，虽然仍有偶尔让他痛惜的失误，但是马可斯再没有陷入过赔光本金的惨况，最终成为一代交易大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 交易场上"苦中作乐"

一箪食，一瓢饮，在陋巷，人不堪其忧，回也不改其乐。贤哉回也！

——《论语·雍也》

纵观马可斯的经历，他犯过很多从事投资行业的新手们一样的错误，比如不设定止损点、意气用事、不分散资金等等。他也经历过很多人都没有经历的低谷，全部的钱都赔光了，甚至借了钱来做投资而负债累累。如果没有后来的成功，他可能就如很多倾家荡产的赌徒一般，人见人骂。

但显然，马可斯后来的人生经历和典型的赌徒们有了很大的不同，他的交易策略不再全凭感觉，他的心态有了很大的改善，他的资本不断地扩大等等。但是他唯一没变的是，对于交易市场的热爱。即使马可斯后来已经功成名就，驱使他一天 15 个小时研究市场的原因仍然是对于投资的痴迷和热爱。所以说，兴趣才是最好的老师，如果仅仅是为了赚钱，我想马可斯是不会有后来的辉煌的。

马可斯的成绩非常优秀，说明其本身也很聪明，本可以做做研究，当一名学者。但是，大概马可斯的骨子里就不是一个甘于平静的人，他向往的是人生大起大落的刺激。因此他才会被仅仅接触过一次的期货交易所吸引，甚至不惜放弃学业。在马可斯看来，学校的生活太没有挑战性了，从事投机才能充分发挥他的才智。

显然，马可斯小看了投资市场的难度，但他对于投资的执着却超出很多人的预料，即使经历了一次又一次的失败，他却仍然不改初心。自己攒的钱毫不犹豫地拿去投资，父亲留给自己的钱也拿去投资，自己赚的钱更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用说，直接拿去用，即使没有钱，哪怕是借都要借了去投资。马可斯从事交易是为了赚钱吗？应该是有这方面原因的，马可斯也曾经提到正是因为手头紧才更加迫切地想要在投资场上赚钱。但是马可斯在投资场上不顾一切的样子，分明像极了每个人小时候对于喜爱的事物目不转睛的模样。可贵的是，马可斯把这种兴趣保留了下来，而大多数人早已失去了奋不顾身的冲动。

成为一名超级交易员难吗？有人这样问马可斯，马可斯认为，成为一名超级交易员或许需要天赋，但是成为一名成功的交易员却只需要不断地学习就可以。马可斯正是这样一个有天赋的人，但是在他成为一名成功的交易员之前，他的这种天赋会一直被埋藏在失败之下。而这种对于投资交易的浓厚兴趣，以及与之伴随的市场直觉，正是马可斯独一无二的天赋。

如果说，马可斯的兴趣，早期让他在困境中坚持了下来，那么在后来的日子里，这种兴趣则让马可斯的交易更加得心应手。因为马可斯太过于喜爱从事交易中获得的乐趣，尽管知道应该依据一定的获利原则来从事交易，但是交易对马可斯而言，是一种生活中不可或缺的乐趣，因此他在从事交易的过程中，把乐趣排在最优先的位置。但总体而言，随着经验的不断丰富和交易策略的不断进步，马可斯也做了许多笔完全符合获利原则的交易。

马可斯知道，符合获利原则的交易一定能为他赚到钱，但是他还是做了很多虽然不完全符合原则，但是纯粹让他感到乐趣的交易，目标只是能够达到损益平衡而已。不得不说，马可斯的这种心态确实具有大师风范。

对于从事投资的人来说，乐趣有时候并不是必需的。今天我们可以看到很多从事交易的白领，坐在宽大整洁的办公室，用着各种显示屏来看参数，拿着高薪，整体的工作状态要比以前轻松惬意得多，但是未必每个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人都能把投资看作一件有乐趣的事，因为压力大，因为赔钱难受等等。充其量，他们把投资当作一份工作，凭借着专业知识、内部讯息、交易策略等，也能够成为别人眼中很成功的交易员。而马可斯，他是把投资当作他的事业，不仅仅是养家糊口的工作。每个人都应该有自己的事业，可能是你的工作，也可能不是，这两者的区别在于，做这件事是否能够让你自己感到快乐，能否从中实现自己的价值。工作实现的是人的物质价值，而事业实现的是精神价值。马可斯把投资看作自己的精神追求，从而在这件事情上能够持续地付出努力，对于除此之外的事情，比如学业，勇于舍弃，或许其他人觉得这些选择未必正确，但显然马可斯自己从中获得了快乐，实现了价值追求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 马可斯谈市场行情

谦虚使人进步，骄傲使人落后。

人类对于股市波动逻辑的认知，是一个极具挑战性的世界级难题，迄今为止尚没有任何一种理论和方法是令人信服、经得起时间检验的。2013 年 10 月 14 日，瑞典皇家科学院在授予美国经济学家尤金·法玛、拉尔斯·皮特·汉森以及罗伯特·席勒该年度诺贝尔经济学奖时指出：几乎没有什么方法能准确预测未来几天或几周股市债市的走向，但也许可以通过研究对三年以上的价格进行预测。

关于国际学术界对股市波动本质及其规律的研究现状，美国著名经济学家、2013 年诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·席勒，在其名著《非理性繁荣》一书中开诚布公地指出：毋容置疑，经济学家对金融市场的认识已有了很大的深化，但是就目前的情况而言，金融市场中还有许多复杂的现象我们无法解释。大多数投资者并不知道，股市研究的质量非常缺乏可信度，而在市场中流传的研究结果，其透明度和准确性就更值得怀疑了。这种所谓的研究看来并不比有关茶叶的研究文章严密多少。

股票市场是一个动态演变的、巨型的、复杂的生态系统，一个多空资金激烈杀戮、尔虞我诈、弱肉强食的竞技场，其生存竞争策略和手段诡异多变而且无所不用其极。因此，市场波动及其演化的复杂程度，远远超出人们的想象，更不是普通投资者能力所能驾驭的范围！在股票市场长期演化的历史进程中，难以预测的“复杂性波动”是常态，可以把握的“趋势性波动”只是特例。这种“复杂性”是由其生命运动的本质属性所决定的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不以人的意志为转移的客观存在。

马可斯发迹的年代距今已有三四十年，尽管投资界的一些术语和理论在今天仍然适用，他的传奇故事也依然激励着很多在市场中苦苦挣扎的人，但是正如马可斯所说，现在的市场形势已经发生了深刻的变化，当初的一些交易策略已经不能适应今天的形势，一些成功的交易案例在今天也无法再复制。

举个最简单的例子来讲，马可斯利用苏联入侵阿富汗这一信息提前购买黄金的案例中，依靠的正是市场中信息不对等的优势，但是在信息传播高度发达，交易人员数量显著增多的今天，这种国际性的大新闻，几乎不可能比其他所有人更早知道，事件一旦发生，留给交易员们考虑的时间只有几分钟，甚至几秒。今天的交易场上少了很多一夜致富的可能，每个人都战战兢兢，不求有功，但求无过。总而言之，如今的竞争远比以往激烈，不再仅仅是人与市场之间的较量，更多的是人与人之间的较量。

理查德·丹尼斯，期货市场的传奇人物，最初只是交易场中的一名跑手。仅仅两三年后，就开始自己从事交易，本金只有 400 美元，最终被他奇迹般地变成了两个亿。而他所发迹的时代，正是处于 20 世纪 70 年代中期，那是期货市场一片繁荣的时期。可以说，丹尼斯无论是在成就还是交易策略上都算得上顶尖人物，但仅仅 10 年以后，丹尼斯在 1987 年股灾中，损失超过一半，遭受重创，甚至于第二年直接淡出了交易场。马可斯认为，这位顶级的交易大师，之所以黯然离场，除了遭遇股灾，更重要的原因就是市场发生了深刻变化。

马可斯认为在现在的市场下，能够符合获利原则的交易机会越来越少，因为越来越多的专业交易员开始涌现，关键不在于是否能够找到机会，而在于是否能够比别人更快地找到这种机会。马可斯从塞柯塔和贺斯泰德那边学来的知识让他受益匪浅，一举从失败的交易员变成一名顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级的交易员。但是如今，这些交易原则被大多数的交易员所熟知，站在交易场上环顾四周，到处都是拥有这些交易原则但是更加聪明的交易员们，以及按照这些交易原则所开发的计算机程序。

马可斯拿玉米交易举例，当年的消息都是从交易所的行情看板上得知，第一天，自己看到玉米价格有上涨趋势，于是买入，第二天，经纪商开始建议投资人买入，到了第三天，反应更慢的一批人开始跟进。马可斯第一天买进，在第三天把手中的玉米卖给跟进的那批人，获利了结。如果价格继续上涨，第三批人或许还有卖给后来者的机会；如果价格下跌，则自己承担损失。总而言之，反应迟缓，入场晚的人总是失去先机。而作为职业交易员的马可斯，总是反应最快的那一批人。因此，只要他的判断准确，那就只是赚多赚少的问题。

今天的情况则完全不同，因为专业的交易员太多，在价格上涨初现苗头的第一天，大部分的资金就已经买入，后来者的资金规模明显小于第一批人，所以总有人会来不及在价格下跌前把玉米卖出。马可斯认为，今天的市场没有了支持行情持续上涨的后续力量，每个人都“既果决，行动又敏捷”。

诚然，今天的市场竞争比之前要激烈得多，但是显然没有达到无利可图的地步，不断有人进入交易市场，本身就证明了交易市场的活跃。而且，尽管市场人员增多，专业化程度提高，导致难度增加，但是市场也变得越来越规范，人们的交易策略更加成熟，投资交易就变得越来越有规律可循。当然，这种规律相对于市场的不确定性依然十分有限，但是对于专业知识足够过硬，交易经验足够丰富的人来说，一点点的规律中都隐藏着赚钱的机会。单纯从总体上来说，市场的存在不过是一个平台，交易发生在买卖双方之间，有人赔钱，就一定有人赚钱，形势再怎么变化，做足准备的人总要比没有准备的人有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 写给新手交易员

如果说我比别人看得更远的话，那是因为我站在巨人的肩膀上。

——艾萨克·牛顿

马可斯把自己的成功归因于教导他交易原则的塞柯塔和贺斯泰德，而他自己同样也教授出自己的学生，让他成为一名成功的交易员。此人名叫布鲁斯·柯凡纳，本来是一名作家和教授，平时只是利用空闲时间从事交易。马可斯在刚刚认识柯凡纳时，就惊叹于他的才华，因为自己作为一名每天花 15 个小时从事交易和市场分析的专业交易员，关于交易方面的观念及知识居然都难不倒这个业余的人。但即便如此，马可斯还是能够教导柯凡纳，柯凡纳缺乏的不是专业知识，而是面对市场交易时的果决判断，以及丰富的经验技巧。马可斯从失败中吸取的经验教训，是他走向成功最宝贵的财富。

因此，曾有人问马可斯，对于一名屡屡遭受失败的新手交易员有哪些建议？读过前文中马可斯的经历，大家应该明白，马可斯回答这个问题是多么有资格，想必他在困境中也思索过无数次，究竟应该怎么做才能逃离交易失败的厄运。这就好像是功成名就的马可斯在对年轻时交易失利的马可斯嘱托一样。

马可斯认为，对于每一笔交易投入的资金，都不要超过总资金的 5%。也就是说，就算你的手里攥着 100 块钱，在每一次交易中，都只拿出 5 块钱来交易。这样的话，即使这笔交易失败，5 块钱全部赔光，那么也有 20 次失败的机会。对于新手来说，赚多少钱是其次的，就像当初的马可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯，也曾经赚取 3 万美元，但是没多久，3 万美元，连带着借来的 2 万美元就输了个一塌糊涂。直到很多年后通过合板交易大发了一笔，也才堪堪达到当年的资金水平。因此，马可斯强调，新手一定要懂得的是规避风险，分散资金，只有这样，才有日后东山再起的资本。

此外，马可斯建议每一笔交易都采用限价卖出的策略，即每成交一笔买单都伴随一张限价的卖单，这样的话，即使市场形势和自己预计的有所偏差，也能及时地止损出场。早期的马可斯在交易场上全凭自己的直觉，全无交易原则，因而屡屡失败。但是后来，在塞柯塔等人的教育下，马可斯变得保守谨慎，这样一个习惯一直保存了下来。即使后来由于他的资金十分庞大，限价卖出不太现实，但是马可斯仍然坚持设置止损点。马可斯曾说："塞柯塔不止教会了我赚钱，更重要的是教会我减少损失。"

马可斯认为，在交易中，如果突然意识到不对，有反常的事情发生，一定不要不好意思。就比如说，自己刚刚买入一单，仅仅过了 5 分钟，就发觉形势和自己判断的不对。这时候，一定不要有"我才刚刚入场，现在出去显得很蠢，或者会被别人嘲笑"的想法，对于市场不明朗的情况，一定要果断出场。毕竟现在出场不算什么，还有重新入场的机会，但如果形势已经急转直下，在蒙受损失之后再出去就为时已晚了。从个人的面子和交易场上实实在在的得失来说，看重面子的人就不应该参与交易，因为市场不会因为一个人的自尊心而改变。

如果市场形势不明朗，感到困惑时，马可斯的建议是，立马出场，回家睡觉，等到第二天的时候，形势自然就明朗化了，到时候再做决策也不晚。

再者，马可斯强调在市场交易中一定要有自信，他说："也许最重要的是，他必须坚持手中的好牌，尽量减少手中的坏牌。假如不能坚持手中的好牌，又如何弥补坏牌造成的损失呢？答案就是，他必须坚守自己的立场与风格。我认识许多高明的交易员，可是我一再提醒自己：'如果我跟着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的脚步从事交易，我就会大赔特赔。'每个人都各有长处和短处，有些人可以坚持手中的好牌，然而也会抱着坏牌不放；有些人则是能够尽早扬弃坏牌，但同时也很容易放弃手中的好牌。如果你想把别人的交易风格与策略融合于自己的交易中，最后可能会变成一无是处。我就吃过这种苦头。"

马可斯的每一点建议都是从自己的亲身经历中得来的，有人问他，既然塞柯塔的操作那么好，你只要跟随他的操作不就好了吗？马可斯回答说做不到，至于原因，大概就如上述的这段话中所说吧。有句古语说得好，师傅领进门，修行靠自身，投资同样是这样。一开始可能要跟从别人学习他的交易策略，但是如果一味照抄别人的方法，那么最多达到和对方一样的高度，因而必须发展出自己的交易风格和策略。那么，怎样发展自己？正如马可斯所说，要坚持手中的好牌，尽量减少自己的坏牌，这里的牌，不仅仅是指具体的一笔笔交易，更是在说自己交易策略中的优缺点。马可斯的交易风格比较随意，塞柯塔擅长方程式操作，柯凡纳冷静客观，他们的策略必然随着性格的不同而呈现不同，但是最终他们都成为很好的交易员，交易场上，没有必胜的策略，适合自己的才是最好的。

这种不轻信他们的观念，同样也是对自己自信的表现。不能把交易归因于别人，而要自信地认定，做这笔交易是出于自己的考量，因而，也有勇气去承担随之而来的风险。如果自己都不相信自己的判断，总想着开脱责任，又如何指望交易能够挣钱呢？即使和其他交易员讨论市场行情，也应该是出于收集市场资讯的目的，而不能简单地被他们的意见左右，一定要区分客观资讯和主观意见的区别，从而得到有益的讯息来坚持自己的主张，否则就不应该参与讨论。当然，自己的观点并不能保证正确，但是错就错了，只要及时承认错误，保存资本，谋图在下一波行情上翻盘就是。错而不承认，自己的交易策略与技术就毫无改进，下一次依然是错，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一次依然是亏损。对于新手而言，放下自己的自尊心去承认错误，认认真真地积累经验教训，比什么都重要。

马可斯强调尤其不能依赖专家的意见，这是错误最严重的市场观念之一。实际上他自己也算得上专家了，但他依然认为专家的意见不可行。因为很多所谓的专家只是经纪公司推出来的经纪人，本身并不是交易员，因此他的利益和交易人并不一致，从事投资必须要自己亲身投入，做好自己该做的事，比如学习专业知识，丰富自己的交易经验等等，而不能把自己的交易完全托付给无法为自己负责的人。

马可斯的忠告是，不要相信市场上有所谓确定的事。怀疑普遍的市场规律，怀疑自己的交易策略，一旦错了，就得赶紧跑。每一个交易场上的人，就好像是在大海中冲浪，必须顺着大海浪潮的方向，自己个人的力量太过渺小，无法对抗大海的变动。而大海总是喜怒无常，永远不要以为自己已经摸透了他的脾气，前一刻风平浪静，下一刻就可能怒浪滔天，交易场上同样如此，没有永远值得相信的规律可言。

最后，也是最重要的一点，交易时一定要有耐心。前文用了很多的篇幅来描述各个阶段马可斯耐心变化的过程，显而易见的是，马可斯越有耐性，他的失败就越少，他的交易就越成功。马可斯认为，如今的交易市场上，合乎获利原则的机会越来越少，因此更加需要耐心等待。盲目出手，轻则分散资本，重则遭受惨重代价。马可斯一天 15 个小时花在交易和市场分析上，但他一天都未必成交一笔生意，难道我们能说他的工作效率低吗？这么多时间用来做什么，无非就是寻找机会，以及等待机会，为的是在机遇来临时，比别人更快地抓住它，哪怕快上区区几分钟，说不定就是一大笔财富。这里的机会，用马可斯的话来说，就是指明确清晰的大势，一旦大势明朗，无论是做多还是做空，总能够从中获利。

今天的交易场竞争激烈的程度前所未有，每个人就如一条饿狼，都铆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足了劲，有的人没忍住先扑了上去，有的人反应迟钝，慢了半拍，但只有忍得住诱惑，而又行动敏捷的那一头能够逮到最肥美的羔羊。话说回来，以交易为乐的马可斯，在越发激烈的竞争中想必收获了更加多的乐趣，耐心地等待机会，然后一举收获成果，对他来说，还有什么比交易场更加刺激有趣的地方呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 本章小结

马可斯是一位非常具有人格魅力的顶级交易员，他从事投资并不是完全为了钱，更多的反而是出于兴趣，不管是亏损还是赢利，他对于投资交易都有着发自内心的热爱。当然，一开始他为这种兴趣付出了惨重的代价，但是后来却能够扭亏为盈，正是因为他的交易方式发生了变化，他能够更加准确地把握市场规律，获利也就顺理成章了。因此，我们有必要学习他的交易方式，尤其是和他前期的行为对比，就更加能够明白获利的关键点。

1）跟随市场大势操作。市场的趋势往往能够反映市场的热度、交易者的心理、综合的讯息因素等等，不会轻易地被人为改变。就算价格存在波动，除非大势开始发生改变，否则这种波动不可能长时间地背离市场趋势。因此，马可斯认为，跟随大势才是稳妥的投资，背离市场的操作风险太大，收益不高，不值得去投入。

2）善于利用资讯。兵法云：兵马未动，粮草先行。投资市场最重要的就是信息，对于投身于投资领域的诸多大鳄来说，信息就是他们先行的粮草，如果没有这些，再顶级的交易员也会不知所措。马可斯早在刚开始投资时就阅读谷物期刊来获取信息，甚至凭此有所斩获。而他在国际市场投资黄金时更是把这一点发扬光大，利用提前获取信息的优势，在各国黄金市场来回转手，充分体现出他对于市场讯息的把控能力。

3）交易不一定符合获利原则。这是马可斯交易的一个重要特点，但未必是一般人应该学会的特点。马可斯把交易当成乐趣，尽管他知道怎样的交易能够赚钱，但是他也喜欢凭直觉去选择一些走势并不是那么明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朗的交易。他的很多交易虽然只是出于个人喜好，但是实际上马可斯的交易成绩已经说明了他的直觉是多么令人惊讶。

4）分散资金。鸡蛋不能放到同一个篮子里。这是一个投资界的基本规律。没有人永远是对的，圣人千虑，必有一失。马可斯认为，单笔交易不能超过总资金的5%，这恰恰是他之前没有做到的。早期的孤注一掷让马可斯损失惨重，直到他的事业走上正轨之后，他都一直心有余悸，始终保持着分散资金的习惯。分散资金对于每一个交易者来说都是必要的，毕竟就目前的分析手段来说，还没有人能够保证每一笔交易都是获利的。

5）交易不能依赖他人的判断。马可斯认为，不管是谁的意见都不应该轻信，如果因为别人的建议，而不是出于自己的判断，对于这笔交易就不会有负责到底的想法，交易就等于不是自己做的一样。因此，即使是马可斯最落魄的时候，他也没有照搬柯塞塔的交易来获利。他始终认为，交易是自己的事。正是因为如此，他最后才能走出一条自己的道路，成就自己的事业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

汤姆·包得文
——超级短线王者

汤姆·包得文于2009年被收入未来名人堂，以纪念他的杰出成就。包得文是芝加哥交易所的一名场内交易员，主要从事债券交易，他是交易厅内进出金额最大的交易员，交易规模和最主要的法人机构相当。最值得称颂的是，他从进入交易场第一年开始就成为百万富翁，此后就一帆风顺，仅仅过了6年，每天经手的交易就达到20亿美元，成长速度令人惊叹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 一路坦途的崛起之路

大鹏一日同风起，扶摇直上九万里。——李白

大多数交易员在开始投资事业的时候都不是一帆风顺的，往往需要经历诸多磨难，学习很多专业知识才能慢慢地转亏为盈，走上正轨。然而汤姆·包得文的经历相对要简单得多，因为他从开始入市就几乎没有遭遇挫折，而是一路高歌猛进。所以，包得文的故事更像是传奇，而非一般意义上的人生经历，对于普通投资者的借鉴意义也就不大。当然，尽管没有经验教训，但是包得文的崛起之路也必然有其根源，笔者试图从中找到看似偶然中的必然因素，看看包得文到底为什么这么牛？

汤姆·包得文早年也不是科班出身，他原本的专业是综合农业，可以说和投资交易根本没有交集。在获得硕士学位后就找到了一份工作——担任一家肉类包装公司的产品经理。直到 1982 年，在朋友的建议下，才开始打算从事投资交易。尽管产品经理的工作做得一帆风顺，但是包得文从事投资的决心却异常坚定。为此，包得文直接辞掉了原来的工作，拿着仅剩的 25000 美元来到芝加哥。因为资金有限，包得文只能租用一个交易所席位，为此，他每个月也得支付 2000 美元，而此前，他的生活费仅仅只有 1000 美元。与此同时，包得文的妻子此时正怀孕在家。也就是说，如果包得文没法在交易场上获利，他剩下的资产连一年都过不下去，可见当时的包得文压力有多大。年轻的包得文不知道哪儿来的勇气，决心要在交易场上和诸多老练的交易员们分一杯羹。他所面对的形势根本不允许他不赚钱，更别提亏损了，而他所拥有的投资知识，仅仅是在大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里面上过的几门投资课程，这是一场敌我悬殊的比拼。

然而，让所有人都出乎意料的是，这个初出茅庐的年轻人，仅仅在交易场上的第一年就获利超过百万美元，一举成为百万富翁。仅仅 2 万美元，一年之间就翻几十倍成百万美元，收益率破 5000%，简直是难以想象的佳绩。如果是一时运气也就算了，毕竟交易场上总有一夜暴富的传奇，也算不上什么稀奇事。但是，有了大量资金解决生计上的后顾之忧后，包得文并没有就此沉寂下去。此后，包得文的交易一直都很顺利，规模更是越做越大，短短数年后，资产规模又是增长了数百倍之多。很多在交易场上摸爬滚打很多年的人都没有年收入百万的成就，包得文在第一年的时候就已经轻松赚得百万，他究竟是如何做到的呢？

答案没有人说得清，也不知道他当时究竟做了怎样的交易。他本人只是轻描淡写地说，因为每天 6 个小时的工作我都很努力。的确，努力是成功路上最重要的垫脚石之一，但仅仅是努力真的能够让包得文达到这种高度吗？要知道，在交易场上活动的交易员们不知道有多少，即使努力算是难得的品质，在交易场上努力工作的人也不在少数。

包得文唯一接触过商品交易的经历就是大学期间的投资课程，其实从那时起，包得文对交易就十分感兴趣，但是限于资金不足，无法购买交易席位。直到包得文得知交易员席位是可以出租的，包得文的兴趣被重新激发，于是开始从事投资交易。这听起来好像对于包得文来说，交易就不是什么难事，只不过需要资金罢了，一旦有了机会，就毫不犹豫地来了，留给世人难以企及的高度。

如果说是上天照顾这个年轻人，交易顺利只是因为他的运气太好，大概也有不少人会信。毕竟，在交易场上运气同样是很重要的因素，不确定的偶发事件和投资者的心理，这些因素都有可能影响收益。但是，包得文此后的成功经历似乎已经否认了这种怀疑，光凭运气没有人能够持续盈利那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久。而且出于本书的写作目的，我们有必要去分析包得文的经验教训，希望对读者有所启示，帮助读者去理解每一个交易员成功背后的必然因素。

纵观包得文的经历和交易风格，他的成功，很大程度上是因为他的冒险风格。他的这种精神，从他辞去稳定工作，不留后路地开始从事交易行业这件事就可见一斑。然而，在大多数人的传统观念中，冒险在交易场上绝不是一种很好的性格特征。懂得控制损失，规避风险的稳健性交易员，往往更被人们青睐，收益也一般较好。冒险有些时候能获得一时的财富，但是更多的时候让人万劫不复。

实际上，交易场上的确活跃着这样一群被称为激进型投资者的人群，他们常常是以获取股票价格波动产生的价差收益为目的的投资者。他们一般不太重视股票的品质，而更注重其价格的变动趋势。激进型投资者多将资金投放于价格波动幅度大的股票种类，如热门股、投机股等，并频繁买卖，以承担较大风险来获取利益。在后文中，我们可以看到包得文的很多操作符合此种交易模式的特点，显然在他发迹的那个时代，能够掌握这种特殊手法并成功盈利的人还不多，即使到今天，能够如此获利的人仍然不为人熟知，但是他们确实有着一套完整的获利、止损的方法，再加上异常强大的心理素质，能够让他们在交易场中游刃有余。

笔者同样不太认同过于激进的交易策略，但是包得文的冒险精神之所以能够给他带来巨大收益却是有理可循的。首先，包得文从事的是场内交易员，对于场内交易员说，行动果断就意味着在与其他交易员的竞争中占得先机，拥有冒险精神的包得文勇于抢占别人不敢或者犹豫的位置，也就有了更多的赚钱机会。此外，都说艺高人胆大，敢于冒险往往意味着自身拥有出众的实力，在交易场上也就是指对于走势的精准判断，出色的操盘能力等等。包得文虽然入行的时间短，但是很明显在交易场上有着与生俱来的天赋，再加上他的学习能力同样出众，有出色的实力来做后盾，看似在交易场上横冲直撞，锐意进取，实际上一切都在包得文的掌控之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 做不到只因努力不够

只要功夫深，铁棒磨成针。

1982 年，包得文开始从事投资时，期货市场已经逐渐兴起，交易员的数量不断增多，专业化程度也在不断提高，连交易厅的规模都越来越大，人声鼎沸，左右不能相顾。但是同样的，交易场的竞争也越发激烈，交易五年而能够留下的交易员不到 20%，而这 20%里面，每年能赚取 100 万美元以上的不到 1%。显然，包得文在第一年就能赚取 100 万美元，属于那顶级中的 1%。对此，包得文显得很坦然，他认为这和很多行业都一样，总有失败的，总有成功的，站在金字塔尖的永远都只有那 1%。

包得文认为，如果非要区别这 1%和 99%的有什么区别，唯一的理由就是后者还不够努力。包得文提到，新进的交易员总是认为，反正赢与输的比率总是 50%，就看运气如何，却从来不去考虑怎样提高成功率。

很多人认为交易场和赌场一样，无非就是赚钱或者输钱。但两者显然是有所区别的，而不是像很多人调侃的那样，一个违法一个合法，交易所是国家开的大型赌场云云。首先赌场上所需要掌握的技术并不多，无论赌徒们如何吹嘘，本质上不过就是一些排列组合和概率论等数学上的知识罢了。但是交易场上，往往需要对于宏观经济形势的全面把握，对于各参数之间相互影响机制的研究，对于技术指标的综合判断等等。交易员是可以掌握交易中的很多东西的，但很多人并不关心这一点，即使毫无所知地入场，还是有概率赚钱不是吗？掌握的信息多，并不能保证一定赚钱，因为不确定性正是交易市场的特点之一，也是其魅力所在。但是毫无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疑问的是，掌握的信息越多，就意味着在交易中越是占据主动，交易获利的概率也会随之上升。

每一个参与投资交易的人都是希望从中有所收获的，但是未必每一个人都下定了决心。如果从开始就抱着看运气的想法去入场，一旦成功就会觉得交易原来不过如此，从而轻视市场，一旦失败更不用说，遭受财产上的损失。只有脚踏实地，下定决心去提高自己的交易水平，把收益的概率提高上去才有可能长期受益。

包得文认为，即使一般的交易员都很难做到每年收入百万美元。但是只要肯努力，坚持五年后，离百万美元都不会太遥远。这就好像刚刚接受一份工作，需要花时间去熟悉工作内容，然后就会变得越来越熟练，但是80%的交易员在达到熟练之前就已经离开了。每个人都可能被一次次打倒，但是自己一旦认输，就再也没有翻盘的机会了。

因此，耐心是第二个重要的关键点。有些时候，耐心和努力的含义有所相关，努力的过程往往就体现了一个人有耐心的一面，而有些时候，努力的人未必有耐心，就比如，一个人非常努力地去学习了投资相关的专业知识，搜集了一切能够搜集的信息，但是在交易中却不能耐住性子去等待合适的时机，即使他知道什么时机才是正确的，他也无法获得良好的收益。因此，有些时候，耐心与否，往往伴随着情景的不同而变化，交易场上面对金钱的诱惑，往往就是交易员们最没有耐心的一刻。没有耐心，是包得文认为新手们经常会犯的错误之一，也是导致损失最惨重的一种品质。

第三点，包得文认为，在交易中，一定要避免考虑钱的得失。从事交易行业的人往往会有这种感觉，在赚钱的时候，人们会考虑，赚的钱可以用来做什么，或许值一套房子，或者值一辆车，又或许可以用来出国旅行一趟。而在遭受损失时，又会想，啊，我刚刚丢掉了一笔钱，这些钱要是没有损失的话，我可以用来买什么东西。总之，人们习惯于把损益金额的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字具现化成常见的事物，来强化在自己心中的印象。但是这样做，在交易中往往使得自己的情感波动太大，想象一下你的车被偷了的情形就明白了。交易场上的损失和这种情况的损失并不完全相同，因为就在你犹豫的时候，市场依旧在波动。如果沉溺于这种感情，可能损失的一辆车就变成了一栋房子，或者你急于出场，本来相信自己的判断就可以不损失甚至止跌回升，却因为自己的着急而蒙受亏损。

包得文认为，这样的想法会干扰一个人的判断，交易场上的得失不能以常规的事物，甚至不能以金钱的多少来衡量。作为交易员只需要知道自己的买入价格和价格波动趋势，止损、收益，只有这两件事而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 包得文学习法则

活到老，学到老。——梭伦

包得文的巨大成功往往被人们归因于他的冒险精神，毕竟这是包得文最为与众不同的一点。但是包得文认为，自己之所以成功，只是因为自己是一个努力的人。从交易之初开始，包得文就努力学习交易相关的知识，他的交易知识不是从书本上得来的，更不是从大学里的哪几门课上获得的，而是在当场内交易员时从摸爬滚打中摸索出来的，包得文有着他独特的交易学习方法。

1）从观察市场上的每笔交易来学习。我会整天站在交易厅内观察市场动态，并发展自己对市场的看法。如果我的看法后来证实是正确的，就算我没有从事交易，也是值得的。同时，在交易时，我也可以就眼前的市场行为，根据过去观察心得，来决定我下一步的动作。市场走势会一再重复，而市场做手也会一再重复相同的动作。

注解：包得文认为他自己的心得都来源于在交易场中的生活，每天 6 个小时努力工作就足以让他成就现在的高度。人们可能会觉得他隐藏了事实，不愿意被别人知晓他的秘诀。但实际上，观察市场上的交易这一点，本身就是一个很好的学习手段，这或许可以说明为什么包得文这一毫无经验的小伙子能够在交易场上迅速站稳脚跟。

大多数人做投资时都只会关注自己投资的那几笔交易，实际上，既然别的交易和自己没有关系，那么无论是亏损还是赚钱都和自己没有关系，当然也没有心思去关注。因此，所谓的交易经验往往用自己做过的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来作为评判标准，但包得文显然不能如此评价。从开始从事投资，每天6个小时工作的同时，他就不断在脑海中模拟不同的交易，即使其中的大多数都没有实际发生，但是通过这种方法来快速增长自己的经验，显然是一种很科学的方法。其实，随着交易规模的不断扩大，科学技术的不断发展，如今的交易软件已经能够有虚拟账户来让新手参与交易，但是用过的人大概都能体会，明知账户是假的，但还是拼命地投资，即使亏损也不会心痛，即使赚钱也没多么开心，时间不长就会觉得很没意思。由此可以想象，这样一件事情持续不断地做是有多么无趣，又是多么耗费精力，即使告诉了这个诀窍，能够坚持下来的人也绝对不多。但是，包得文坚持了下来，所以，年入百万的人中就有他的一席之地，即使他只是个别人眼中"毫无经验"的新手，实际上他日复一日地坚持让他的经验积累比普通人快得多。

2）高明的交易员应该没有自我。要做一个成功的交易员，应该把自我缩小到只对自己的交易能力具有信心的范围之内。当交易遭逢亏损时，你不能让自我与自尊心蒙蔽理智，你应该把自尊心放在一边，放弃该笔交易。

注解：从包得文的言谈中可以看出，他是一个相当理性的人，这对于交易而言是一项很重要的加分项。包得文显然也意识到了这一点，他认为，交易中的自尊心有碍于做出决策，应该始终从交易是否获益的角度来理性判断，这一点和马蒂·舒华兹的观点相同。此外，包得文同样强调信心的重要，自己应该对自己交易能力范围内的交易都充满信心，这样才会使得自己的决策果敢迅速，而犹豫不决正是交易获利的一大障碍。

3）跟随高明的交易员走，把他作为交易指标。当他的操作和自己一样时，自己就会放心，而当他的操作和自己不同时，则应该更加仔细地考虑。

注解：交易场上没有常胜将军，即使顶级的交易员也可能在某一笔交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易中收益不如名不见经传的小交易员，因此要始终对于交易保持敬畏，同时，也要不断学习高明交易员的操盘策略。包得文认为自己的成功有一部分理由是自己不会自以为是，愿意听从不同的意见。交易场上，获利是唯一标准，而不管所做的决策是自己做的，还是参考了别人的意见。

有些人之所以失败，是因为他们自尊心太强，难以接受他人的意见。在交易获利时往往就得意忘形，忘记了自己是因为参考了技术指标而侥幸做出了正确的判断，只会觉得自己很厉害，甚至自以为不会再亏损，一旦如此，早晚会在交易中遭受重创。

因而，包得文在交易场上同样有学习的对象，自己犹豫不决时就会参考对方的操作。当然，只能是参考，如果对方买进了，并不意味着此时买进就是正确，即使他很高明。永远不要指望别人对你的交易负责，自己应该做的分析就老老实实地去完成，如果结论一致，那不妨舒一口气，如果结论不一致，还是以观望为主。

4）其实不需要任何有关交易方面的训练。所谓“聪明反被聪明误”，知道的多，反而无法随心所欲地进行交易。

这一点，包得文和传统的交易员有所不同。显然，很多顶级的交易员在交易场上入门时都曾经接受过前辈的指导和建议，功成身就后的自己也曾经教导过别人。这是因为，投资交易并不是十分有逻辑可循的行业，实战经验十分重要，也就常常有口口相传的传统。包得文几乎是靠着一己之力崛起，没有得到过别人的帮助，更像是一个独行侠客般的存在。因此，他认为，交易方面的训练是多余的，交易讲究的是灵活多变，出人意料，一旦循规蹈矩地按照固定模式训练交易手段，就会束手束脚，反而不能做出有效的交易。这一点和包得文敢于冒险的性格有关，他所做的事往往出人意料，交易中的成功也得益于此，如果他说认真接受训练更好才会显得突兀吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 论工作效率的重要性

时间就是金钱，效率就是生命。

包得文的经验来自于他善于学习这一点，这当然没有什么问题，但即使是学习同样的交易内容，有的人花十年来成长为获利的交易员，有的人却只花不到一年时间，这是为何？除了个人智力因素，最重要的就是效率问题，包得文一天就工作6个小时，但是却抵得上别人数年苦工，这种效率简直让人叹为观止。

什么是效率？工作效率，一般指工作产出与投入之比，通俗地讲就是在进行某任务时，取得的成绩与所用时间、精力、金钱等的比值。产出大于投入，就是正效率；产出小于投入，就是负效率。工作效率是评定工作能力的重要指标。提高工作效率就是要求正效率值不断增大。一个人的工作能力如何，很大程度上看工作效率的高低。

对于包得文而言，投入的是时间，产出的是交易经验，他通过学习别人的交易来快速积累经验，很快就表现得和老手一样出色，甚至远远超过所有交易场上的对手，包得文的这种高效率功不可没。

那么，如何提高在交易场上的效率？这种效率一方面是指怎样在交易中收获更多的经验，另一方面是指怎样更快地选择到合适的交易。

首先，当然要专注，对于正在做的事情要保持高度的注意力。包得文在交易场的每一分钟都在思考交易策略，所以才能比别人更快地做出反应。就好像有些公司白领，同样在办公室做一个项目，注意力不集中，逛逛网页喝喝茶，思路不断地被打断，效率怎么会高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，要摒除杂念。对于交易来说，最大的杂念就是收益和损失，大多数交易员都没法做到这一点。但是对于某笔交易来说，需要知道的只有买入点和卖出点两个问题，究竟亏损和获利多少，对于判断买入卖出毫无意义。只要按照既定的交易策略，就一定是尽最大可能获得最大收益（或者让亏损尽可能最小）。思考得失是交易中最分散注意力的事，包得文在这一点上做得相当出色。

最后，要不断地总结。总结前面的工作，分析成功的经验、失败的教训，这样可以让自己的效率不断提高。这样的总结虽然看起来会花费时间，但是随着水平在不断地进步，这种问题会越来越少，之后就不会占用大量时间，而且带来的提升却是难以估量的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 敢于冒险的超级短线王

爱拼才会赢。

尽管一再强调包得文的交易风格偏于激进冒险，不适合一般交易者学习，但是包得文的成就不容任何人轻视，他几乎是期货债券市场的短线王者，没有人的交易规模比他大，更没有人的收益比他更高。正如前文所说，包得文的这种冒险激进是基于他的强大实力和惊人直觉，因此，尽管在别人眼中包得文的操作往往出人意表，但是对于他自己来说，在长期的交易生涯中，他的各种交易策略同样自成体系，并非杂乱无章。

讲到冒险，就不得不提包得文冒险得来的第一桶金。这是包得文的第一笔规模达到 100 口的交易，因此他的印象非常深刻，这一笔交易相当成功，直接开启了包得文的成功之路，此时，仅仅是包得文从事交易的第六个月。

当时，市场是以 62.25 点的价格进行交易的，有一位经纪人以该价叫进，可是他并没有说他要买多少口合约。而包得文则在一旁大叫："卖!"，那位经纪商看看他，以为他是在开玩笑。他说："我可是要买 100 口啊。"他知道包得文从来没有进行过如此大规模的交易。包得文自信满满地对他说："我就卖你 100 口。"话音刚落，价格就涨到了 64.24 点，包得文因此大赚一笔，而此时，包得文是个都还不会一次加补 100 口的小交易员，只能每次回补 10 口。

包得文事后回忆，当时根本没有考虑到这是多么有风险的一件事，只是凭直觉认为这是一笔好交易，几乎毫不犹豫地就举手大叫。当然，包得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文的运气不错，如果当时市场的走势和他预料的不同，就算包得文日后还是可以崛起，过程也会曲折得多。这一笔交易也奠定了包得文此后的交易风格，勇于冒险，善于冒险，高风险与高收益并存。

包得文评价自己是兼具帽客和投机客性质的交易员，而这两种特质显然都是具有高风险属性的，一般人难以驾驭。

高风险始终是包得文交易的主基调，但在这一基础上，包得文有着他自己的交易原则。首先，包得文注重短线交易，实际上，包得文认为，买入卖出的间隔越短越好，在最短的时间内获利，同时把风险降到最低。这一点很容易想象，尽管包得文从事风险最高的交易，但是只要把时间控制到最短，那么在这段时间内价格发生的波动就会越小，从而达到降低风险的目的。当然这也就意味着可能会放弃继续上涨的行情，这对于交易者而言不亚于亏损的痛苦，稍有贪念，或者稍微犹豫下，可能就错过了出场机会，反而遭遇风险。包得文进场出场的时机相差极短，甚至只相差几秒，又或者价格只是相差了一档，具体何时出场往往通过市场行情来判断，但从总体上来说，包得文宁可舍弃部分利益来换取提早出场，降低风险。

但如果仅仅是这样，单笔生意的收益率较小，包得文为了在降低风险的同时提高收益，往往在每一生意中投入大量的资金，能拿多少就拿多少，用高投入、低收益率、低风险的组合拳来获得较高的收益。这一点显然和传统的交易员不同，一般人会选择分散资金来降低风险，同时通过把握出场时机来尽可能地在一波行情中获得较高收益，周期较长。包得文虽然采用了减短时间的方式来降低风险，但是由于本金投入较多，相对来说承担的风险还是要高得多。

面对亏损，包得文也有自己的一套理论，首先，当然要止跌出场，包得文同样认同这一点，但是他往往不会立刻出场，而会稍微观望片刻，在波动的行情中寻找较高的位置抛出。包得文把这看作很重要的交易原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是不轻易抛弃任何一笔交易。即使已经遭遇亏损，也一定要忍住马上止损的心情，力图在合适的时机再抛出，来控制损失。这一点，从理论上来说当然比较好，毕竟亏损更少。但是在剧烈波动的市场中，谁也无法保证下一刻会发生什么，更别提在其中冷静地找到一个价格较高的点，或许这是包得文这种善于在市场风浪中弄潮的顶级交易员才能掌握的独门秘诀吧。

如此看来，包得文的交易策略似乎已经很清楚，如何获利，如何止损，如何控制风险，是否如此就可以在交易场上有所斩获了呢？当然还不够，包得文能够不在乎单笔收益的多少，但至少一定要是获利的，如果刚买进就开始跌，就算是包得文也没法创造奇迹，同样只能认栽出场。因此，包得文收益的关键还在于他对于市场行情的判断，至少买进之后，要保证市场价格是上升的。别人的交易策略好学，但至少得保证买入的价格上涨，才有进一步考虑收益的资格。对于市场行情的判断需要每一个交易员自己下功夫去练习，说涨就涨，说跌就跌，这种境界太过于遥远，但是每提高一点点判断的准确性，就意味着离获利更近了一步。

包得文常常采用分析图表来判断市场，但奇怪的是，他采用的往往是六个月的统计图表。因为包得文擅长抢帽子，这种交易在当天买进卖出，对于需要了解当天每个时间段的价格，通常来说，这种短线交易会更加注重当日分时统计图，而半年内的交易价格，对于当日内的价格波动没有太大参考价值。或许，包得文同样相信时间对价格的影响要高于价格的影响，又或许包得文属于基本面和技术面兼顾的交易员，这点我们无从得知，但是总而言之，每个人都应当发展出自己的分析手段，无论采取何种分析手段，只要能反映市场的趋势，只要能适合自己使用就足够了。

包得文在分析图表的时候着重看本周行情的最高点与最低点，以及支撑和阻力价格等等，由此判断市场的短期走势。当然，至于读者自己看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么技术参数都是见仁见智的事，最后的结论无非是市场上涨还是下跌，持续多久。对于市场行情做分析绝对是必不可少的，比如在1987年债券市场行情暴跌时，包得文就凭借技术分析和经验判断最低点不会低于76点，从而在危机中依然不慌不忙，从容应对。可见，尽管市场总是起伏不定，但是分析往往能够帮助交易者寻找到一定的规律，从而使得交易得心应手。

第三点，包得文认为，一定要懂得适应市场变化。从包得文交易之初到后来，正是交易市场发生重大变革的时期，不论在交易规模，交易员数量上都有了一个飞跃，再加上包得文本人的资金规模也很快膨胀，以至于他的操作直接影响到市场价格，这都给包得文的交易带来一些麻烦。包得文坦言，大批的交易员跟随他的操作，使得自己的进出变得困难。尽管如此，包得文积极地看待这种变化，通过调整买入卖出的方式来自我适应这种变化，他也并不惧怕市场规模变大带来的影响，认为这能够使他的操作空间更大，而不至于对市场造成巨大影响。正如前文所说，包得文的巨大收益是依托于高额本金来操作的，因而，市场的规模越大，包得文越发可以放开手去投入资金。

最后，包得文基本不依赖交易系统来进行操作，有意思的是，他做了一种假设来否定交易系统的有效性。他认为，如果真的存在一套行之有效的交易系统，那么，开发者大可以利用这套系统来赚取数百万美元，而不是按照29.95美元的价格一套套出售。包得文认为，交易系统的出现纯粹是由于人们对于自身能力的不自信，通过运用这种系统来安慰自己的不安，假装自己的判断是有切实依据的。当然，今天来看，交易系统的发展已经超过包得文的预期，至少大多数人都是通过交易系统来获得市场资讯的，但是，如果交易者真的完全采用交易系统提供的建议来做交易，而不去思索程序背后的原理，想必并不能保证万无一失，毕竟程序的编写者本身也未必是万无一失的顶级交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 不以金钱论成败

自古风云多变幻，不以成败论英雄。——《庄子·盗跖》

整体来说，包得文的经验都和场内交易员的特点相关，对于一般的交易员，或者普通读者来说，有很多和主流投资观念相悖的地方，尽管本文分析了很多包得文的技术特点，但是此类操作手法对于普通投资者并不具备太多可借鉴的地方。

包得文最具有参考价值的交易思想在于不以金钱论成败这一点，对于大多交易人员来说，都是通过金钱来判断自己的成败得失，比如每一笔交易中赚取了多少钱，亏损了多少钱。我们注意到包得文很少吐露自己每一笔交易能够获得多少收益，但是包得文却轻易地记得买入卖出的价位。这和包得文的交易策略有关，包得文在交易中往往不计本金地投入，不关注总体的得失，而只在乎单笔交易的价格上涨幅度，尽快出手，最多不会超过四档。由于不去考虑交易的收益，集中注意力在价格上，包得文往往能够在最好的位置交易。很多人在交易中反复考虑亏损或者收益了多少，甚至不厌其烦地去比照这笔钱的价值，这就会使得交易的时候注意力不够集中或者太过紧张，导致错失机会。

一般的交易者心理往往是这样一个过程，在入场之前，会先考虑这个位置是否合适，不管是技术分析还是基本分析，总能找到一个适合买入的点。但是买入之后，具体能够涨多少没有人能够预测，所以往往一边持有仓位，一边观察市场变化，寻找合适的时机出场。如果是正常情况，先小涨一波，市场行情发生变化价格下挫，第一批投资者陆续出场，第二批买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入接盘。对于第一批投资者来说，当然没有任何问题，除非是基本功不到家的投资者，否则不会在这种时机下挣不到钱。怕就怕的是，市场行情剧烈变动的情况，很多投资者就开始找不着北了。如果行情上升，交易员往往非常亢奋，在心里盘算着收益有多少多少，可以买车、买房，要是定力再不济一点的交易员，甚至已经开始幻想连续大涨，每天收入不菲，走向人生巅峰之类。但是时刻记住一句话，在真正卖出手中的交易品之前，价格只是一个数字，拿到手的资金才是实实在在的。越是如此，对于出场时机的把握就越是不准，因为受到了心理因素的影响，甚至明明信号已经十分明显，却因为自己从来没有从幻想的世界中脱离出来而拒不相信，最终以惨败告终。如果行情不如预期，大幅下跌，交易员们又会在心里盘算着自己的损失，越是损失惨重，越是不舍得放弃，心想着一旦出场，这笔钱就真的赔了，要是坚持一下，搞不好行情还有好转。理智的交易员还能在止损点及时抛出，而不理智的人往往在犹豫和恐慌间错过抛出时间而越发的损失惨重，市场没有自己的情感，绝不会因为交易者亏损过大而心慈手软，投资人实际上是在和其他的投资者竞争，在匆忙出场的时候，就好像是被海浪袭击的冲浪者，越是落在后面的人越是惨，替别人承担损失。

包得文的交易特别简单，只有赚与赔的区别，如果赚了就马上出场，避免夜长梦多，遭遇风险，赔了则耐心地等待适当时机出场，以减少损失。工作中的包得文冷静得像一台机器，既没有贪念，也没有痛惜，但越是如此地“不计得失”，越是让他的交易一帆风顺，这一点非常值得初入交易场的人们学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 本章小结

包得文的交易特点和大多数交易员不同。原因在于他是一名场内交易员，而且擅长的是抢帽子等投机手法，往往以高收益、高风险著称。而对于一般的交易者，降低风险是必不可少的议题。就此总结包得文的交易特点，不是让交易者去盲目学习，而是见识到这种与主流操作不同风格的交易手法。

1）超短线交易。包得文的交易买入和卖出的时间间隔很短，用他的原话来说，是"越短越好"，迅速获利然后出场。他判断出场的时机除了一般的市场分析之外，还要看价格上涨的幅度。价格最多上涨四档，包得文肯定会出场，而不会等待继续上涨的时机，目的是避免夜长梦多，为了规避可能的风险而放弃一部分利益。

2）大量资金投入。包得文的操作中，每笔交易的上涨幅度十分有限，因为他不会长期持有货物，一天之内就可能卖出数次。因此，为了扩大收益，包得文会一下子投入大量资金，通过高投入低收益率的方式进行操作。虽然单笔的回报率低，但是资金的流转很快，总体收益就相当可观。

3）运用图表分析。有些人会误认为投机客完全是赌徒性质，纯粹依靠运气。可能有的投机客是如此，但包得文显然不在此列，他在交易之余，同样利用图表来判断买入点。毕竟，如果刚一买入就直线下跌，即使是包得文也没法化解，所以他所选择的肯定是他认为是会上涨的。而他的判断依据正是来自于图表，从他的成就可以看出，他的判断有多么精准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4）敢于冒险。包得文的第一桶金正是依靠冒险赚取的，因此，大胆进取是包得文交易中最突出的特点。当然他有着自己完整的交易策略，指导自己何时买入何时卖出，但有些时候他未必这么做，在形势尚未明朗，别人还在观望之时，包得文已经率先杀入场中，别人匆忙跟进时他又全身而退。这种大胆进取的风格配上他精准的市场判断力，正是包得文在众多交易员中傲视群雄的制胜法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

布鲁斯·柯凡纳
——具有学者气质的外汇交易员

布鲁斯·柯凡纳是当今举世进出金额最大的银行外汇交易与外汇期货交易员。他单单在 1987 年，就为自己及其基金投资人赚进 3 亿美元。过去的十年间，他的平均年投资报酬率高达 87%，是外汇市场上当之无愧的超级交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 出身名校的天才

子曰：吾，十有五，而志于学，三十而立，四十而不惑。

在麦可·马可斯的章节中，曾经提到过布鲁斯·柯凡纳，马可斯评价说："他的才华令我惊叹"。要知道，当时的马可斯已经是一名很出色的交易员，而那时，柯凡纳才刚刚从事交易不久，这个令马可斯这样的超级交易员都由衷佩服的柯凡纳究竟有多么厉害？

其实只需要介绍一点就足以让大多数人对于柯凡纳肃然起敬。柯凡纳毕业于哈佛大学，并且毕业后就在哈佛大学和宾夕法尼亚州立大学担任教授。两所常春藤高校已经够牛，而柯凡纳却都能在其中教授学生，可见其学术水平之高，或者换言之，可见柯凡纳的聪明程度和努力程度。然而，就是这样一个出身名校的政治学教授却表示，对于学术生涯其实并不热衷，之所以当教授，只是因为喜欢教书。柯凡纳说："我不喜欢每天一大早面对稿纸，写一些好像充满智慧，其实是深奥难懂的哲理。"原来，柯凡纳根本都没有真正花心思在学术上，可即使如此，以他的聪慧程度，还是轻而易举地当上了教授。

到了 20 世纪 70 年代初，一心想要摆脱学术生涯的柯凡纳梦想登上政坛，于是借着一些机会开始主持政治性活动，在州政府与联邦机构中担任顾问工作。但是过了没多久，虽然政治学教授出身的柯凡纳有着很杰出的专业水平，但是他渐渐意识到自己缺乏资金支持，同时也不善于应对政治场上的钩心斗角，因而果断选择放弃这一梦想。

此后，一直没有找到人生奋斗目标的柯凡纳突然开始注意到金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场,他认为凭借自己正统的政治学和经济学背景,一定能够在这一方面有所突破。当然,今天看来,金融市场的确是柯凡纳终身付出努力的地方,而此时,柯凡纳已经快要 30 岁了。

柯凡纳从小聪慧,一直是同学、老师眼中优秀的代名词,除了学习成绩好,他还是一名优秀的篮球运动员、钢琴手,之后还学习过大键琴等等,似乎在柯凡纳的过往人生中,无论做什么都是那么的轻而易举。可能也正是因为天赋如此之高,对于柯凡纳而言,找到一个足够让他花一辈子的时间去做的事情才显得十分困难。然而,令柯凡纳自己都没想到的是,在他开始研究金融市场、商品交易后,自己居然会那么着迷。

柯凡纳花了几乎一年的时间来研究金融市场以及相关经济理论,这段时间内,他几乎读遍所有与金融市场有关的文章与参考书籍,尤其热衷于研究世界金融形势和进行相关的商品金融交易。在研究利率问题的时候,柯凡纳甚至感叹自己“完全被收益率曲线迷住了”。所谓收益率曲线指的是,公债收益率与其偿还期之间的关系。例如,长期公债收益率高于短期公债,因此在图形上显示出向上攀升的收益率曲线。也正是这个利率理论,促使柯凡纳做成了自己的第一笔交易。

柯凡纳的性格特点是冷静而内敛,而在个人能力上也极其出众,睿智而且有礼,完全就是谦谦君子的形象,让人很难把他和外汇市场上叱咤风云的身影结合在一起。但实际上,柯凡纳最终选择了交易场成为他自己终身的归宿,不是平和宁静的校园,也不是尔虞我诈的政坛,而是这样一个机遇和挑战并存的交易场。这不免让很多热爱交易市场的人从心底感到认同,交易厅确实是一个有着无限魅力的地方,是一个可以尽情发挥自己聪明才智的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 踏入交易场的前三笔交易

成功的投资在本质上是内在的独立自主的结果。——沃伦·巴菲特

不同于麦可·马可斯的“冲动派”，柯凡纳是典型的“学院派”，即使柯凡纳对于商品金融市场做了大量的研究工作，翻看了数不胜数的文献资料，但是一直都没有真正着手交易，在柯凡纳看来，谋定而后动，不打无准备之仗才是正确的。另外，其实直到此刻，柯凡纳也没有把商品交易作为毕生追求，充其量只是一个偶尔感兴趣的领域。

直到 1977 年，柯凡纳才开始了他真正的第一笔交易，本金只有 3000 美元。说来也好笑，这位学者出身的“交易员”的第一笔交易，不是从图表，也不是从市场资讯，更不是从经纪人建议而来，而是他潜心研究的结果。柯凡纳发现，在期货市场中，较近月份的价差较大，而较远月份的价差几乎为零。这也就是说，本来没有价差的期货，随着时间的推进，价差就会增大。柯凡纳从中发现了商机，他买进了某一月份的期货，同时卖出更远月份的期货，一开始两者没有价差，但是当时间推进后，两者价差增大，柯凡纳就能从中获益。这笔基于理论的交易果真不出柯凡纳所料，取得了相当好的效果，资金从 3000 美元增长到 24000 美元，柯凡纳也由此信心大增。

但是柯凡纳并没有满足于这一赚钱手段，做了一笔交易后就不再尝试。他的第二笔交易利用的也是同商品不同时期的价差，但这一次不再是价差随着时间的变化，而是直接利用不同月份的商品价格差异来交易，这也是更加符合一般人的交易手法。柯凡纳根据已有的资料分析认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铜的供应将会紧缩，因而价格即将上涨，所以提前买进较近月份的铜期货，卖出较远月份的铜期货。尽管柯凡纳的判断十分准确，铜的价格果然上涨，但是柯凡纳买入的时机却不对，非但没有获利，反而亏损了，资金重新回到了 4000 美元的水平。

真正让柯凡纳决定投身交易行业的是第三笔生意，这是柯凡纳牛刀小试后第一笔认真投入的交易。早在 1977 年初，黄豆在市场上就持续短缺，价格不断上涨，柯凡纳因此密切关注 7 月和 11 月的黄豆期货。当时，柯凡纳认为，11 月相比 7 月溢价 60 美分，因而买入 7 月的黄豆，同时卖出 11 月的黄豆，之后价差进一步增加到 70 美分，因而进一步加大筹码，严格按照金字塔交易法进行交易。

而就在资金投入、尚未收获之时，柯凡纳的经纪人认为柯凡纳的交易风险过大，虽然是价差交易，但是实际上和期货交易相当，提出要把每口的保证金从 400 美元提高到 2000 美元。尽管事后柯凡纳明白这位资深经纪人的做法并没有错，但是他当时却非常生气，从而重新选择了一家大型的经纪公司，更换了一个经纪人。而这位经纪人是第三笔交易的关键人物，如果不是因为他，这笔交易的结果会完全不一样。

由于黄豆的价格持续上涨，柯凡纳不断地加持黄豆期货，但即使形势一片大好，柯凡纳也没有被胜利冲昏头脑，根据既定计划，在价格回落时加仓进场。直到 4 月 13 日，黄豆的价格再一次创下新高，经纪人给柯凡纳打了电话，说黄豆的行情一片高涨，7 月期货应该会以涨停收盘，接下来 11 月的期货价格也会升高，现在卖出实在是不明智，应该顺势回补 11 月的黄豆才对。柯凡纳此时也没有多想，大概是觉得行情这么好，没有什么值得担心的，于是放弃了当初的计划，让经纪人帮忙大量回补 11 月的黄豆期货。

然而，就是这么一个柯凡纳觉得无伤大雅的举动，却决定了这笔交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终的结局。短短15分钟后，经纪人打来另一通电话，11月黄豆期货的走势急转直下，眼看着就要跌停。柯凡纳大吃一惊，立刻大叫着让经纪人出场。直到跌停前，柯凡纳手中的黄豆期货才终于完全出场，盘点下来，相较回补前的巅峰45000美元，柯凡纳账户上的金额缩水成22000美元。

当然，22000美元这个金额仍然要比柯凡纳投入的本金多得多，但是柯凡纳依旧闷闷不乐，他简直不敢相信自己犯了如此低级的错误，因为一点点蝇头小利而推翻了自己经过严谨分析得出的结论，结果好几天寝食难安。对于柯凡纳这样的天才，一点点的失败都让他感到强烈的挫折感。柯凡纳坦言道，在这之前，他遇到的一切事情都十分顺利，甚至对于交易这件事不以为然，觉得相当简单。

黄豆期货的“失败”让柯凡纳意识到交易员总会有类似不清醒的时候，市场大势也总是变化多端，柯凡纳第一次意识到这件事原来并不简单。也正是这份不简单，柯凡纳最终决定从事交易事业，真正跨入了交易场的大门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 风云诡谲的外汇市场

当适当的气质与适当的智力结构相结合时，你就会得到理性的行为。

——沃伦·巴菲特

柯凡纳早期从事商品期货交易，但是真正让他声名大噪的却是柯凡纳在外汇交易中的出色表现，据柯凡纳自己所说，在他的交易收益中，至少有一半以上都来自于外汇市场的交易。

外汇市场对于一般的交易员来说太过遥远，首先，需要的资金门槛较高，刚刚开始从事交易的交易员们都没有足够的实力去从事外汇交易；再者，由于外汇市场的特殊性，交易的时间往往不限于工作时间，从事外汇交易相当辛苦；第三点来说，由于外汇变动受到很多政策的影响，比起市场规律而言，信息显得更加重要，往往地位较高的交易员才有可能接触到这些信息，新手很难靠自己从中获利。

外汇交易分成银行间的市场交易和期货市场的交易两种。柯凡纳大多数时间从事银行间的外汇市场交易，因为这一市场的流动性较高，交易费用更低，最重要的是能够 24 小时交易，能够让柯凡纳随时掌握时机。而后者往往是指国际货币市场，柯凡纳只用其从事套汇交易。因为柯凡纳认为，外汇期货市场不是一个有效率的市场，运用外汇期货市场从事对冲交易经常会受到合约到期日及金额的限制，这一点显然是柯凡纳无法接受的，他需要的是一个足够自由的市场，这样才能够尽情地发挥。

对于柯凡纳而言，凭借其天才与努力，在全身心投入交易市场之后，全面地展示出他非凡的天赋。他几乎经营所有欧洲货币（包括斯堪的纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维亚半岛国家）以及全部的主要亚洲国家货币和中东国家货币，外汇市场上，只要是能够获利的地方，几乎都有柯凡纳的身影。他主要采用交叉交易的手法，也就是同时买入、卖出相同价值（以美元计）的两种外币，这和柯凡纳早期从事的价差交易有相似之处，目的是利用差值降低风险。而出于合同金额的限制，交叉交易在国际货币市场几乎无法做到，这也是柯凡纳不看好国际货币市场的一个重要原因。

柯凡纳是一位极其努力的交易员，从事外汇交易之后，他不管走到哪里都随身带着全球行情显示器，同时还雇佣一位助理帮他 24 小时执勤来关注全球行情。柯凡纳和助理预先商定价格波动的区间，一旦波动超出这一范围，助理就得通知柯凡纳。此外，柯凡纳每周都会做一次沙盘推演，来分析未来可能出现的事态和应对措施。

即使做了如此周密的安排，由于外汇市场受到政策影响太大，往往还是有突发情况发生，比如领导人去世，政策性货币贬值等，此时助理就不得不通知柯凡纳来作出相应判断。可见，尽管柯凡纳的外汇交易做得红红火火，却没有一点是靠着投机取巧和运气办到的，他确确实实地付出了自己相当的努力，这大概也和柯凡纳一贯严谨的风格有关。

柯凡纳的交易策略中，最为独特的一点是，他往往会对市场走向做大量的推论和假设，提前做好应对措施。可能有人不以为然，因为这种假设是否准确暂且不说，为了没有发生的事情想应对策略，简直费事又费力，即使到事情真的发生之后再做决定也不晚。但是交易场上的成败，有些时候就在那区区几分钟、几秒钟，买入、卖出的时机稍纵即逝，更何况，有些时候市场上并不是随心所欲，没有提前做准备的话，可能就直接导致操盘上有所限制。

当然，柯凡纳这种类似“思维实验”的方法不是任何人都能掌握的，除了必要的专业知识，还需要对于各类信息的应对能力、对于市场形势的了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解甚至对于政策的解读等等，而效果上可能只是为了提前应对，与其说是必要的，不如说柯凡纳对于交易的态度实在是精益求精，也是对于柯凡纳自身能力的充分发挥。

这种预测能力，有些时候也发挥了重要的作用，柯凡纳对于著名的“黑色星期五”也进行了一系列的预测，最终市场的走向正如柯凡纳所料。1987 年全球股市大风暴爆发的那一天，柯凡纳一整晚都没有休息，在不断地考虑接下来的一周可能发生的事，以及这些事对美元可能造成的影响。其中一种猜测是，全球金融市场陷入混乱，而美元作为全球金融秩序的避风港，很多人会大量买入美元来度过风险，因而美元会大幅上扬。之后，行情的走势果然如同柯凡纳所猜测的那样，从周二开始，大量资金涌入美元市场，导致了价格剧烈上升，这波涨势一直到周日才结束。美国政府为了维护本身利益，比如防止贸易逆差等，开始采取措施，打压市场行情，柯凡纳预测第二周一开盘美元行情就会重挫，事后发现果然如此。这一波行情中，市场急剧变化，如果不是提前考虑到可能发生的情况，很可能就来不及避险或者获利，柯凡纳以精准的预测安然度过这个提心吊胆的大浪潮。

做过的交易越多，个人的直觉就越不靠谱，而柯凡纳用他精准得犹如程序一般的交易策略，成功地趋利避险，但是我们也应当看到，在成功的背后，是柯凡纳和他的助理 24 小时不能放松的神经，是他不厌其烦地进行推算的辛勤。都说能者多劳，而多劳者才能多得，或许有一时的走运，但是交易场上，运气大概是最不靠谱的东西了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 基本面与技术面

以近期的眼光看，股市是一个投票箱；以长远的眼光看，股市是一个天平。

——本杰明·格雷厄姆

首先来看现代投资理论中的基本分析和技术分析的定义：

1）基本分析（Fundamental Analysis）：以企业内在价值作为主要研究对象，从决定企业内在价值和影响股票价格的宏观经济形势、行业发展前景、企业经营状况等方面入手（一般经济学范式），进行详尽分析以大概测算上市公司的长期投资价值和安全边际，并与当前的股票价格进行比较，形成相应的投资建议。基本分析认为股价波动不可能被准确预测，而只能在有足够安全边际的情况下"买入并长期持有"，在安全边际消失后卖出。

2）技术分析（Technical Analysis）：以股票价格涨跌的直观行为表现作为主要研究对象，以预测股价波动形态和趋势为主要目的，从股价变化的K线图表及技术指标入手（物理学或牛顿范式），对股票市场波动规律进行分析的方法总和。技术分析有三个颇具争议的前提假设，即市场行为包容消化一切；价格以趋势方式波动；历史会重演。国内比较流行的技术分析方法包括道氏理论、波浪理论、江恩理论等。

柯凡纳是一个综合运用技术面和基本面分析的交易员，并且他认为，两者缺一不可，只有当两种分析方法显示的市场走势相同时，才能做出最终的判断。关于基本面分析和技术面分析的优劣之分由来已久，往往某一个交易员都有自己偏好使用的分析手段。基本面一方的观点认为技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面分析属于短线的投机行为，技术面一方又认为基本面分析反应滞后，没有考虑市场的实际情况。因此，新手交易员也往往会受到这些观点的影响而不知所措，究竟是技术分析更好，还是基本分析更准呢?

柯凡纳对于两者结合使用的心得值得大家借鉴，他认为：基本分析就好像医生对病人做的诊断，而技术分析就类似于检查用的体温计，想要医生仅仅凭借其中一项就给病人看病显然是不合理的。

技术分析是市场信息的汇总，想要掌握市场的形势，就一定得了解市场的大势所趋的方向，而技术分析正是反映市场的大势所趋，也能够凸显出市场的异常变化，研究价格走势图往往能用来预测市场未来发生的变化，并为此做好准备。

而基本分析则是针对一个市场长期走势的判断，如果基本分析正确，结论显示某一商品价格会上涨，那么一般而言，即使短期内价格存在波动，最终价格总会上升。

因此，如果违背基本分析的结论，只看技术面分析结果进行操作，虽然短期跟随大众获利，但是长期来看，价格仍可能回落，而只看基本面分析的话，就会错过价格小幅上涨下跌的部分收益，甚至由于基本分析的滞后性而导致损失。

柯凡纳对技术分析的看法是：有些技术分析相当具有可信度，然而，也有很多根本就是胡说八道。有些技术分析师吹嘘技术分析可以用于判断市场的未来，尽管柯凡纳本人在技术分析上造诣同样深厚，但是这一点柯凡纳不以为然。技术分析只能用于追踪过去市场的轨迹，却不能反映未来，这是当然的，如果真的有一种方法能够反映未来，就意味着交易场上都是稳赚不赔。柯凡纳认为，对于市场未来的走向，需要运用智慧，根据市场过去的走势与变化，来判断下一步会怎么走。

对于柯凡纳而言，他不会只靠技术面消息从事交易。尽管他经常使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用技术分析来帮助进行市场判断，但是除非柯凡纳真正了解市场变动的原因，否则不会轻易进场。实际上，柯凡纳认为，如果两者非要选其一，基本分析要比技术分析更加重要。他把基本分析看作是自己对市场进行分析的基础，而技术分析则是很重要的辅助手段。

原因在于，因为技术分析的普遍使用，尤其是基于技术分析的交易系统的使用，使得当前市场的技术性假突破现象较多。因为大多数交易系统使用如移动平均值等简单的数据来进行交易，这些使用交易系统的资金有很大的相似性，往往在市场中一同进出，这本身就会对价格造成一定影响，但实际上，基本面的情形却没有改变，因而很容易误导偏重技术分析类型的交易员。

实际上，柯凡纳自己也开发过一套基于技术分析的程式用以交易，虽然总体上也能够帮助柯凡纳赚钱，但是更主要的目的是模拟使用技术分析系统的资金走向，他本人也仅仅把他资金的5%用于这套系统来进行交易。柯凡纳对于交易系统的前景并不看好，认为再先进的交易系统都无法替代顶级交易员，这是因为，交易市场的资讯信息太过于繁复，其对于市场的影响也难以估量；此外，交易市场的规则总是在发生变化，除非系统具备自我学习能力，否则很难做到真正的一劳永逸。

当然，如果因为上述的理由就否定技术分析的正确性显然是不对的。马蒂·舒华兹早年是基本面分析师，但是他的投资一连十年连续失败，直到他采用技术分析才开始好转，显然对于马蒂来说，技术分析当然就远比基本分析好用。基本分析和技术分析的运用都属于分析市场的手段，不管采用哪一种方法，能够挣钱的就好。基本面分析师不必为采用了技术分析手段而可耻，技术分析师更不必因为吸收了基本分析的观点而内疚。对于个人来说，基本分析相对比较稳定，因而往往适合个性冷静严谨的人，而技术分析更加贴近市场大势，但是波动也更大，更加适合勇于冒险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人。但这种区分很粗糙，只能作为一个参考，究竟倾向于哪一种分析方法，还是要根据每个人的交易实践来确定。找到适合自己的分析手段、确定属于自己的交易策略对于每一个从事交易的人来说都显得尤为重要，因为这将直接影响到交易的成败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 风险控制

风险来自你不知道自己正在做什么！

柯凡纳掌握的资金规模相当大，再加上他每年的平均报酬率高达87%，一年多的时间就可以让他手底下的资金翻一番。很难想象，直到今天，柯凡纳究竟掌握有多少财富。因此有人问他，掌握这么多的资金，遭遇的亏损也会很大，这一点会让你担心吗？

柯凡纳说，在交易中，遭遇相当大的亏损那是很正常的事，即使到了今天，几乎每天都有进有出，亏损的金额也是相当的夸张。但是，只要操作方式稳当，按照既定的交易原则来做，那就没有什么好担心的。柯凡纳至今仍然记得他的第三笔交易，也就是回补11月黄豆期货的那件事，对于当初不顾市场分析结果而追求蝇头小利的行为时刻报以警戒，他认为，正是这件事教会他控制风险的重要性。

因而，柯凡纳始终认为，资金管理是交易员最为重要的一件事，他为此专门设计过很多风险管理系统，甚至每天评估自己持有部分的市场风险。

首先，一定要设置止损点，在进场前就决定出场的时机。几乎每一个有经验的交易员都会把设置止损点当作最基本的交易原则告诉新手们，这是因为，交易场上如果想赚钱，就一定要先减少亏损，否则即使赚得再多，转眼就可能亏损光。对于这一点，麦可·马可斯大概最有发言权，他花了很长的时间来克服自己不顾风险的毛病，在此后的交易生涯中变得谨言慎行，把控制风险放在第一位。柯凡纳作为马可斯的后辈，很好地继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承了这一点理念，并使之更加具体。柯凡纳认为，止损点的设定不能被市场轻易地触及，也就是要控制在正常的市场波动之外，又要控制在一定的亏损之内。

举个例子来说，比如经过市场分析认为某一种期货价格会上升，以10美元的价格买入，在进场之前，就应该提前设定止损点，告诉自己，无论发生什么事，价格跌到9美元就立即出场。如果设置在9.5美元，市场波动之下，在某一点达到9.5美元就立马出场，此后价格若真的上涨就会遭受损失；而如果设定在8美元，当价格跌到8美元再出场，损失就过大了。9美元的价格保证了价格波动不能轻易达到，而一旦真的达到9美元就说明你自己的判断出现了错误，不妨先出场观望。如果继续下跌固然避免了损失，如果之后改而上升，此时再入场也不迟。止损点的意义正如字面所说，停止损失，即使这笔交易失败，最多不过损失1美元。但另一方面，止损点的意义也在于，判断自己的决策是否错误的标准，一旦低于这个价格，就说明交易肯定出现了错误。

第二点，柯凡纳认为要学会风险评估。对于风险评估，柯凡纳有着自己独特的方式，他认为，不能单一地看待一笔交易的风险，而要分析整个组合投资的风险。柯凡纳通常把每一笔交易的风险控制在投资组合资金的1%以下，此外他还研究判断每一笔之间的相关性，进一步降低风险。柯凡纳所谓的投资组合现在大量地被应用在基金中，也就是同时进行很多笔不同的交易（当然其中的每一笔都是经过研究，认为有上升潜力的），那么，即使有一些交易亏损，总还有一部分的交易盈利，通过这种组合来降低总体的风险。但是这样的做法有一个前提，那就是交易之间的相关性较低。比方说，同时买入木材和地板，这两种商品属于上下游的关系，木材涨则地板也必定涨，木材跌则地板价格也会跌，这样的话，风险就会成倍地加大，这显然是柯凡纳所不允许的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一般的交易者来说，如果没有接触过这些专业知识，想要靠自己的能力来分析交易之间的相关性，或者仅仅是分析单一交易的风险都很乏力，更不用说分析的结果是否准确。因此，风险评估这一点固然很重要，但是对于大多数非专业的交易员并不实用。需要注意的是，这并不意味着非专业交易员就不需要明白自己的风险，通过求助机构等手段，任何人都有必要了解自己手中的交易究竟面临怎样的风险，哪怕是笼统模糊的感受也好，并为此做好准备，这能帮助交易者克制自己的交易行为。

第三点，交易要学会克制。柯凡纳对于商品公司的某一位交易员称赞不已，认为他的聪明才识之高是毕生仅见，判断市场同样准确无比。但是偏偏柯凡纳能赚钱，这位交易员就不能，柯凡纳把他的失败归咎于野心太大。柯凡纳做一口，他就想做十口，最终却不能挣到钱。投入越多，资金的风险就越高，这是一方面，另一方面来说，投入多了，在进出场时的难度就会增加，时机如果有所偏差就是完全不同的结果。此外，野心大当然也不体现在这一方面，比如行情上涨的时候，同样知道即将下跌，有的人总希望在上涨前一刻再抛出，有的人则在有所收获的时候迅速退场。实际上这两种策略没有绝对的优劣之分，无非在于风险与收益看重哪一点，但是从风险控制的角度来说，已经获得行情上涨的大部分利润，并没有必要去为了一点利益再多做冒险。

很多人在交易中往往抱有侥幸心理，觉得偶尔冒险或许就能成功。有一个著名的墨菲法则笔者认为投资人必须要牢牢记住：当事情有可能变坏的时候，发生的一定是最坏的结果。对于这个法则，比较形象的解释就是：如果桌子上有一块面包，面包的一面有奶油。当面包从桌子上跌落到名贵的地毯上的时候，一定是有奶油的那一面向下。

投资人有两个核心原则：一、要控制亏损；二、记住第一个原则，如有违背，按照第一个原则处理。因此，任何时候，一旦你开始亏损了，那么最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的策略就是降低仓位。继续亏损，仓位继续降低。只有你开始持续盈利了，才能逐步加大仓位，并且一定要停止在一定仓位，不得逾越。

甚至来说这不仅仅是投资中需要遵守的原则，即使在生活中，也必须要遵守。劳逸结合、张弛有度才是一个人在生活中应有的姿态。想象一下，某人每天工作 20 个小时，结果身体出现种种问题，这就好比出现了亏损，那么首先要做的是控制这种损失，而不是为了工作上的那一点收益继续勉强，只有身体上大好了才能进一步加大工作量。

很多投资人在投资过程中经常出现类似的情况。一般投资人出现亏损，一开始的时候还知道如何处理，但出现意外的亏损，超越了心理的承受限度，往往就开始不知所措，行为开始有了偏差。

不理性的投资人经常会出现两类行动，第一类就是被激发出赌博的心性来。这个时候，往往会有两个结果。有些时候赌对了，因此避免了亏损，甚至获得巨额利益。但总有他的赌注下错的时候，有可能一次错误就足以让投资者彻底失败，再无翻身的可能。第二类人的选择是认亏出局，离开交易场。但如果这个时候认亏离开，你也失去了挽回的机会。选择离场不应该在亏损达到不可收拾的时候才考虑，一定要在风险可控范围内做出决策。

正确的行动应该是什么呢？应该是首先降低亏损的额度。并通过不断地小额试探寻找盈利的机会。只有在确定了自己还在盈利，并走上正轨的时候，才可以找回自己的自信，从而慢慢地走上征途，切忌那种背水一战、孤注一掷的行为。

投资是时间的函数，就好像是一次长跑。因此并不是看你跑得如何快，而是如何跑完全程。我们经常看到在一段时间内出现盈利很高的投资人，巴菲特那个 50 年内平均每年 23％的投资收益水平，对很多人来说并不算什么。但全球做到这个时间、这个成绩的人似乎只有这一个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，如果你在3个月挣到了500％，并不能说一定成功，重要的是在“长跑”中同样可以有稳定的收益。想做到这个稳定的收益，必须要遵守一个原则：一定要控制亏损。当有规律和这个原则相违背的时候，遵守控制亏损的原则。

一次两次的冒险或许并不足以让一个人失败，但是正所谓常在河边走，哪有不湿鞋，如果不懂得克制自己的野心，在交易场上几乎是必定要遭遇滑铁卢那样的惨败的。哪怕是仅仅提高1％的风险率，在日积月累的交易中总会反映在某一笔具体的惨败上，这也许是柯凡纳费尽心思降低风险率的原因吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 柯凡纳写给新手的建议

逆势操作是失败的开始！

柯凡纳酷爱教书，即使在从事投资行业功成名就之后，柯凡纳也热衷于教育后辈们。柯凡纳先后训练过接近30位新进的交易员，然而只有四五位交易员被他认为是成功的交易员。

柯凡纳认为，这些人在交易技术上并没有问题，淘汰的这些人绝不是因为智力问题而无法坚持下去的。这些成功的交易员们有着一些共同点，比如坚毅、独立，而且颇有主张。他们敢在别人不敢进场时进场，同时他们也会节制自己的贪念。柯凡纳认为，虽然一开始入门的时候，交易技术十分重要，但实际上交易技术的获得相对简单，真正决定交易员能够在交易场上走多远的反而是一个人最基本的性格心性，能力方面的差异则十分有限，这一结论和大多数顶级交易员们的看法一致。性格在很大程度上影响着交易员在场上采取的操作，是果决还是犹豫，是激进还是保守。

柯凡纳认为，或许不是每个人都能成为超级交易员，但是对于一个交易员来说，努力仍然要比天赋重要，努力的人，至少能够成为一个成功的交易员，而对不努力的人来说，即使天赋再高，也不可能成为成功的交易员。的确有的人能够凭借运气获得一时的好光景，比如猜对某一种商品的暴涨，再比如偶然买入的商品受到天灾等影响，但是这种运气实在太过虚无缥缈，如果没有真材实料的实力，长期交易过程中必然会被打回原形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了努力，柯凡纳的第二点建议就是要新手交易员们控制风险，新手们的野心往往较大，总是想着如何在交易场上赚钱，但实际上交易场上颠扑不破的真理是，想要赚钱，就得先学会不亏钱。当然，不亏钱有些绝对，实际上，能够做到少亏钱就已经很好了，这意味着你有着控制风险、减少损失的意识，同时还有着面对亏损及时出场的壮士断腕般的果决与冷静，这些在交易场上都是必要的品质，是你成功路上必备的素质。

第三点，柯凡纳认为，新手应该学会减量经营。在经验不够丰富，操盘技术不够老练之时就投入大量资金显然是不科学并且不理智的。一开始大多数人都明白这个道理，但是新手的野心比较大，很难做到在交易场上镇定自若、冷静理性。一旦局势有利于自己，往往就把持不住想要大赚一笔的欲望，不断地投入资金，最终以致无法脱身。柯凡纳说，不论自己心里想的持有部位有多大，都先减去一半。不断地提醒自己不能急于求成，市场的变化瞬息万变，自己的目标不应该定在这一笔交易上，而在于不断地磨砺自己的心性，让其变得冷静而干练，杜绝无端的贪念，只有这样，才能保证此后的交易会越来越好。否则即使在这一笔生意上有所成，也会因此变得骄傲自满，要是损失了自然更加不必说。

第四点，不要市场拟人化，市场是客观、冷酷的，绝不会随着自己的任何愿望而改变。柯凡纳在丰富的交易经验中看到太多这样的例子，凭借自己的喜好来交易的人必定会遭受惨重损失，没有一例例外。对于这一点，很多交易员可能不以为然，觉得自己怎么会这么想，但是往往当局者迷，旁观者清。很多人的交易的确不是出于理性的市场分析，而是试图用应该怎样怎样之类的想法来说服自己，自己却并不是没有注意到。把这些一厢情愿的想法当作论据来使用，这显然就会导致错误的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 本章小结

柯凡纳是交易员中最具学者气质的人之一，出身名门和具有任教的经历，让他在对待交易场的时候显得十分严谨，这种严谨专注显然有着很好的成效，自柯凡纳进入交易场之后就没有遭受过重大的损失，前三笔交易就赚取数万美元。他近乎刻板的交易特点对于交易者来说有着很好的参考价值。

1）综合技术分析和基本分析。柯凡纳是技术分析和基本分析的集大成者，他认为这两者缺一不可。柯凡纳只有在技术分析和基本分析的结果保持一致时才会做出市场走向明确的判断，否则就不会轻易入场。这种谨慎的做法显然让柯凡纳规避了很多风险，如果单单采用技术分析或者基本分析得到的结果显然就不如这般精准。柯凡纳认为要避免一头撞上走向不明的市场形势。

2）风险控制。柯凡纳对于风险控制的研究做到了极致，他会对所做的交易进行风险评估，以了解自己资产的风险情况。此外，柯凡纳还会对可能发生的市场状况进行模拟，提前制定应对措施。柯凡纳惊人的分析能力让他能够做到这些，一般人却很难达到这种程度，但是风险控制的重要性却应该铭记在每一个交易者的脑海中。

3）选择合适的市场。柯凡纳最主要的交易市场是银行间的外汇市场，因为他认为 24 小时交易、限制较少和流动性高等特点比较适合他的需求。这一点可能是很多人没有考虑过的，虽然交易场的类型有很多，但是道理相通，转而从事其他市场并不是很困难的事。然而不同的交易市场有着特定的特征，选择一个适合发挥的市场也很重要。其实这算不上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柯凡纳独特的交易特色，毕竟不同的交易员都有自己擅长的领域和选择的市场，但是对于国内的交易者而言，这一点可能具有启发意义。中国股市的种种限制常常让人不满，如果是专门从事交易的人或许也应当转变思路，去从事一些流动性更高的交易市场，说不定反而会有收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

理查德·丹尼斯
——期货交易的传奇人物

理查德·丹尼斯于20世纪60年代末期进入商品交易行业。刚开始的几年，理查德也经常把钱亏光。但是，1970年之后，他就开始走向成功的道路。20年中，他把400美元变成一笔约为2亿美元的财富，成就了交易场上的一段传奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 黎明前的黑暗

阳光总在风雨后。

➢ 神话的诞生

理查德·丹尼斯生于1949年1月9日。理查德不是天生就会交易期货的。他本来是要读大学的，但只上了一周的课便决定退学，专心做期货。大学退学后，理查德自学成才，无师自通，在实践中逐渐积累了经验并整理形成了理论，最终成为一代交易大师。

20世纪60年代末，小理查德·丹尼斯还未满20岁。由于年龄太小，理查德还不能像其他交易人一样，直接进交易所进行交易。于是他想了一个办法：让父亲站在交易所里面叫价，而他在外面指挥。就用这样的方法，小理查德在父亲的帮助下断断续续地做着期货交易。这段做现场交易的经历十分艰难，有时候一星期能赚40美元，但更多的时候还是赔钱，甚至父亲一个月的工资还不够他一个小时赔的。但是即使是这样的艰难环境，理查德还是坚持做着他所喜爱的期货交易。就像这样坚持了两年之后，理查德和父亲并没有赚到钱，反而赔了2000多美元。这样的结果让父亲看不到理查德赚钱的希望，他再也不愿帮助理查德做期货交易了。

在理查德·丹尼斯满21岁那天，他的父亲终于下定决心，对理查德说："儿子，你可以自己做交易了，你还是自己去做吧，这一行我可是一窍不通。"

理查德虽然失去了父亲的帮助和支持，但他并不气馁。正相反，21岁的理查德认为这是自己亲身投入期货市场一试身手的大好机会。进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场是需要本金的，仅是获得一个交易席位就要上千美元。资金匮乏的理查德通过向亲戚、同学、朋友借钱，所有可能的人都问过了，拗不过他的父亲也帮他借钱，最终筹集了1600美元。理查德·丹尼斯终于如愿在合约量较小的芝加哥买了一个"美中交易所"的席位。合约量越小，一个交易席位所需的钱也越少，然而即使如此，这个席位还是花去了他1200美元。理查德·丹尼斯拿着仅剩的400美元开始了他的期货交易。要知道，只有400美元的交易本金，对于绝大多数人来说，赚钱的可能性是微乎其微的。但是理查德创造了奇迹，将400美元变成了两亿美元。用他父亲的话说："理查德这400美元滚得不错。"

那么理查德·丹尼斯究竟是如何创造奇迹的呢？这都要归功于他的"追随趋势的交易原则"。

➢ 追随趋势的交易原则

没有在大学进行过系统学习的理查德·丹尼斯是如何认知市场的脉络，掌握期货交易，进而一步步成为期货交易大师的呢？理查德从20岁就试水期货，在长时间的交易沉浮中掌握了大量的实践经验。而且聪明的理查德总是及时地总结这些经验教训，并一直努力从中找到规律所在。最终他找到了"追随趋势的交易原则"，并大获成功。有人说理查德是"天才"，也有人说他"无师自通"，但理查德长时间在市场中实践的努力与艰辛却是很少有人看到的。

在最初的实践中，理查德·丹尼斯与大多数人一样，甚至比普通人还要不走运一些，更多的时候在赔钱。然而理查德总是在思考，为什么赔钱，下一次怎样避免进入这样的圈套。行情好的时候，理查德又在总结为什么赚了，如何掌握其中的规律。久而久之，理查德自然形成了一套自己的交易规律，而这其中最主要的就是"追随趋势的交易原则"。

理查德·丹尼斯主张"追随趋势的交易原则"。他认为：在市场中，想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要判断浮动的价格中的最高价位或低迷价区是很困难的。市场风云莫测，什么事情都有可能发生。只靠主观臆想就想要达到“逢高卖，逢低买”的理想境界是无妄之谈，这样的“摸顶”或“抄底”操作可能会造成巨大的损失，是非常危险的举动，要尽量避免之。

理查德·丹尼斯的理论不是空穴来风。在1974年的糖类商品交易中，已经积累了一些经验的理查德也曾希望自己能够实现“逢高卖，逢低买”的准确操作。于是他曾在60美分每磅的“顶价”将手中的糖类商品全部抛空，谁知后来糖最高升到了66美分每磅，这让理查德懊悔不已。不过这次“摸顶”还算成功，即使没能挣到最多的钱，但终究赚的数以千万计，实在不少。但后来的“抄底”则让理查德真正认识到了这样操作的危险性。糖升到66美分每磅不久便一路下跌，一直跌到13美分每磅。理查德“感觉”市场不会再走低了，糖类商品价格肯定会上涨，于是在10美分每磅的价格附近开始多次“抄底”，然而事情和他想象中的大相径庭，这次“抄底”经验苦不堪言，将上次“摸顶”的利润全部折损不说，还出现了庞大的赤字。究其原因，原来是期货合约的溢价惹的祸。那么什么是溢价呢？

理查德·丹尼斯对期糖类商品进行“抄底”操作时，正处于期糖类商品的熊市阶段。熊市中，远月的合约价格一般高于近月。临近交割月份时，交易人需要换月买进远月合约进行续约，这时很有可能出现1美分的差额，即溢价。比如本来用5美分卖出4月的合约，但之后就需要用6美分的价格买进8月的合约。而且，在8月的合约到期前，这样的损失又会循环发生。如此这般的逆市操作，每次转期都要付出溢价，导致了利润的大量流失甚至形成亏损。由于理查德的本金雄厚，最终造成了巨额的亏损。

通过这次“摸顶”以及“抄底”的连续操作，理查德·丹尼斯认清了逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的结果总是得不偿失，这条路是走不通的。

那么既然无法判断价格的高位和低点，我们是不是对市场束手无策了呢？当然不是的。理查德·丹尼斯想到了新的方法，他认为，在大多数情况下我们可以正确判断出市场的走向。至于市场能走多远，恐怕在发生之前只有神才能知道了。

既然可以判断市场的走势，在做单的时候，顺势就是很容易的事了。而且，理查德·丹尼斯丰富的经验证明了，市场在这个方向的趋势越强，就越容易赚钱。

这些经验不全是在他正式开始交易之后才逐渐累积的。以前的时候，理查德通过父亲在交易所现场当“交易员”时，就已经在这样做了。当时他还兼任跑手，见过了太多人在赢得利润之后急于离场，甚至在市场涨停时也急于抱着到手的利益出场，好像生怕到手的钱泡汤了似的。每次这个时候，理查德就把他们抛出的单子接下来，而第二天总是能赚大钱。从那时起，理查德就已经尝到了顺市交易的甜头。在日后的交易中，他更加深刻地认识到顺市交易的正确性，并就此沿用“追随趋势的原则”。

理查德·丹尼斯最著名的一句话就是“Let profits run; cut losses short.”翻译成中文就是：让利润增长，砍掉亏损。既然市场的趋势是赢钱，就一定要把钱赢到底！

➢ 掌控情绪，理智入市

“追随趋势的原则”无疑是理查德·丹尼斯的交易法宝，然而知道这一法则的人不在少数，可像理查德一样成功的人却十分少见。这其中的差距是因为理查德在情绪掌控方面十分严格，能保证自己尽可能理性地交易。情绪掌控是期货交易中避无可避的诀窍，其重要性甚至可以超过各种交易法则。

理查德·丹尼斯优秀的情绪控制能力主要体现在：他面对一时的胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负，能做到喜怒不形于色。既不因为赚钱而乐不可支，也不因为赔钱而心灰意冷。理查德总能根据交易结果总结规律，学习经验教训，不断调整自身定位，随时变换着自己的交易策略，以跟上变幻莫测的市场脚步。一直以优秀的心理状态坚持学习和总结，逐步提高了自己的交易技术，使自己的交易技术臻于化境。

理查德·丹尼斯优秀的心理状态来源于最开始入市时，遭受挫折的经历。正应了那句老话："初入行时的成绩越差，对今后的影响反而越好。"最初理查德做跑单员的暑期兼职时，经常把工资拿来做交易，结果总是一败涂地，不仅工资没了，还有亏损许多。但理查德一直没有放弃期货交易，挺过了最初最艰难的时期，最后才有他不同凡响的成就。后来理查德回想这段经历，认为这些失败的经验十分珍贵，因为未经过这样考验的交易者很难在市场上立足。

比如一些人在牛市入市，正赶上黄金飞涨，获得了暴利，一路顺风顺水。这样的交易者赢在了把握时机。但如果这样的交易者继续进行交易，很有可能在感性上倾向黄金，成为所谓的"黄金好友"，在操作时容易固执地持有好仓。这样感性的操作当然会影响成绩，最终可能导致盈不抵亏。如果由于感性不能冷静分析，那就很难出人头地。

1970年夏，刚开始正式交易的理查德·丹尼斯拿着借来的400美元全部买入了玉米合约。好运很快降临了，不久，市场大面积爆发玉米枯萎症，玉米供不应求，导致玉米期价飞涨，丹尼斯的资金迅速增长到了3000美元。刚刚开始的理查德大喜过望，以为期货交易就是如此简单，而自己也许在这方面有某些过人的天赋。但沉痛的教训马上到来了。一天他判断失误，买进了一张"臭单"，一下子赔了300美元，理查德心里觉得不服气，反手买卖又进了一张单，很快又赔了几百美元，他又以第一次买的方向入市，却第三次败北。这样来回折腾了一圈，一天就亏损了1000美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是总资金的三分之一。

理查德停下了疯狂的买单翻盘心理，开始认真思考检讨。首先他学到了资金管理的重要性，不能在一个地方投入所有钱，不然一旦亏损就是无法承担的大亏。其次他学会了在交易中一定要保持理智，当遇上不顺手的时候，切忌急于翻盘而再次入市买单。因为在亏损的焦急心态下很容易做出错误的判断和决定。

经历了这一番的大起大落，理查德·丹尼斯吸取到了深刻的教训，他逐渐学会了掌握自己交易的节奏。当遇上赔钱或是有任何的不称心时，不再更多地逗留在市场上煎熬自己，而应该直接砍单离场，放松一下，避免由于心情的原因而做出其他更坏的判断或决定。他下定决心，再也不因为一时的亏损，受到急着捞本的心理影响而随便加单。

在积累经验的过程中，理查德·丹尼斯发现，最困难的时候往往是最有希望的时候。赔了钱的时候，理查德需要适当的休息，而这时往往会流失最好的做单机会。然而，理查德还是忍住了诱惑，因为在那样的心理状态下，理性的选择到最好的单比再次失误亏损要难得多。认识到这一点，理查德·丹尼斯对于情绪管理已经炉火纯青了。认识到了这一点，难道就让机会白白溜走吗？

理查德·丹尼斯深刻地认识到，只有在顺利的时候牢牢抓住应有的赚钱机会，依据“追随趋势的原则”，把利润赚足。这样，犯错误的时候才赔得起。在情况顺利的时候，理查德总是全力以赴，仔细认真地选择最佳的做单时机。因为错过好的机会影响成绩，但避免进更多“臭单”则能提高收益率。

其实亏损没什么可怕的，大多数人、大多数时候、大多数单，都是在亏损。据理查德·丹尼斯后来自己统计，他做单的95%的利润反而来自仅仅占比5%的好单。就连交易传奇理查德·丹尼斯一生所做的单中，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有5%的好单而已，我们又为什么要因为一单的失败亏损而一蹶不振呢？

正确对待亏损，最重要的是要及时休息，尽快恢复平和的心态，从而能够理智地做出决定。毕竟大多数人只是普通人，像汉尼拔那样无论遇到什么情况都能保持绝对理智的人实在是凤毛麟角。我们需要喘息平和的时间，即使在这期间会流失一些机会也没办法，只能在理智决定的时候抓住机会，依照“追随趋势的原则”把钱赢到底，才能应对无法避免的低谷时期。

多年以后，在接受采访时，理查德·丹尼斯回忆起那段时光，觉得当时的1000美元的“学费”交得实在划算，因为他学到了很多东西，再也感受不到当时失去三分之一的本金时的绝望痛苦了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 辉煌来临

今天很残酷，明天更残酷，后天很美好，但绝对大多数人死在明天晚上。

——马云

➢ 转换战地，续写辉煌

1970年的玉米合约让理查德·丹尼斯学会了控制情绪。在之后的三年中，理查德依据良好的情绪和“追随趋势的原则”实现了早期的经验以及资本积累。三年后，他终于又迎来了第二次史无前例的大好机会。

1973年，是理查德·丹尼斯人生历史上浓墨重彩的一笔。这一年，理查德的“追随趋势的原则”帮助他赢到了大多数人没能赢到的钱，并让他一跃前进到更大的交易市场——芝加哥商品期货交易所。理查德这次又是如何实现奇迹的呢？

1973年，大豆期货迎来了牛市，行情大涨。以前都是50美分的大豆期价，在这一年突然涨到了400美分，也就是4美元的高价。大多数人直觉感性地认为400美分已经够高了，机不可失，在近期的最高价410美分附近摸顶，全部抛空。相信聪明的读者已经看到了这些人的错误正是理查德极力避免的，依靠感觉对市场妄加揣度，盲目摸顶，没有让盈利充分生长。

与这些人的决策完全相反的正是我们的传奇人物——理查德·丹尼斯。在大多数人忙着抛空手中所有的大豆期货，以落实到手的“巨大利润”时。理查德·丹尼斯依据“追随趋势的交易原则”，反其道而行之，轻松地顺势买入这些人抛出的大豆期货，一如他最初在交易大厅跑单时买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入其他交易者抛出的好单一样。

果不其然，市场的趋势被理查德判断准确，大豆的价格在超过 410 美分后依然一路上升。有人戏称那段时间的大豆价格一如升天火箭，因为后来大豆期价曾连续十天涨停，价格暴升到 1200 美分，连翻三倍！实际上，在当时的大豆牛市，连续十天涨停是常见的事。但绝大多数交易者认为连续四五天涨停就是非常不可思议的事情了。于是，总是有很多人在涨停间隙不断地抛空。而理查德·丹尼斯宁愿在涨停时还把这些单买进来，顺势而为，让利润充分生长。一直到大豆市场上升趋势的尽头。在理查德大量持单的短短不到五个月的时间内，大豆期价攀上了 1297 美分的前所未有的高峰。

在世人的惊叹中，理查德·丹尼斯赚到了足够多的钱。他的事迹开始被人们所知，他的“追随趋势的交易原则”也一战成名。这漂亮的一场战役结束了，很多像理查德这样，在这次大好机会中赚到大钱的人纷纷“解甲归田”，尽情享受这些成果。然而理查德·丹尼斯当然没有退出交易市场，否则也就没有今天的传奇了。

理查德·丹尼斯抓住了这一次绝好的机会，他的内心也是大受鼓舞的，然而却不是因为赚了多少钱，而是因为，他终于可以进入梦寐以求的更好的交易所。那里是他更大的舞台——CBOT，即芝加哥商品期货交易所。更大更好的交易所意味着更大的交易量和更好的机会，同时也带来了更大的挑战。但我们的传奇人物理查德·丹尼斯无所畏惧，要将自己钟爱的期货交易坚持到底。

理查德·丹尼斯在 1973 年进入芝加哥交易所后，在之后的五年市场的震荡中，保持着稳定快速的资金增长。他继续积累着成功的经验和资本，为以后的发展做着准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➤ 退回写字楼遥控交易

在1974年糖类期货交易中，理查德尝试逆市操作遭遇失败后，他终于坚信并坚持自己的“追随趋势的交易原则”，在市场沉浮中勇敢拼搏。四年后，理查德便完成了第二阶段的资本以及经验的积累。

1978年，理查德・丹尼斯已经积累了足够的成本，普通的期货市场已经不够他施展身手了。1978年以前，期货市场都很单一，主要是商品期货，比如大豆、糖、玉米等。后来，外汇和证券等新式的期货市场逐步成熟，还有巨大的利益空白等待交易者们探索。理查德敏感地察觉到了这个机会，在经过了深思熟虑之后，他决定离开单一的交易所，不再在交易所现场操作，而是退回写字楼，遥控各种市场的交易合约。

离开了熟悉的交易所的第一年，理查德・丹尼斯很不习惯。再也不能像以前一样在最短的时间内实现操作，市场的信息到达他的办公室的时候总是会晚一些，这让理查德几乎抓狂，以前可从来没遇到这样的时候！如同无头苍蝇的理查德・丹尼斯果然碰了壁，刚进入办公室就赔了一些钱。

虽然赔钱，但理查德・丹尼斯是不会轻言放弃的人。长时间专心做交易的经历让他对市场的起起伏伏几乎不为所动。理查德就在刚刚转换环境的低谷中蛰伏，总结着失败的教训，不断地思考着新的应对方法。后来，他渐渐地摸索出了规律，之所以赔钱，是因为在办公室做单，已经没有了当时现场做单的方便快捷。美国的交易场所均采用人工叫价，而在办公室做单，必须得等价格的信息汇总出来才能知道，虽然已经是尽可能的快了，但和现场交易比起来还是太慢了。然而理查德・丹尼斯并没有在困难面前退缩，他努力地寻找出路，既然时间的效果不如以前了，做短线肯定吃亏，然而做长线劣势就不是很明显。于是，理查德・丹尼斯充分发挥自己优秀的前瞻能力，努力地向长期看，多做了一些长线的交易。不仅缓解了时效的困难，长线更能挣到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了时效性的问题之外，在办公室里交易，理查德·丹尼斯最擅长的“追随趋势的交易原则”的发挥也受到了影响。以前在场内交易，经常可以知道别人是如何决定的。而在空无一人的办公室，一切都靠个人判断，没有了信息的基础，在判断市场走向上就成了大问题。比如场内交易时，有几个人在市场有变化需要转向时总是出错，当理查德了解到他们同时在做多头交易或者是空头交易时，很容易就可以判断市场的真正走向。而现在，这方面的信息来源被切断了，只能另想办法去找市场的真正走向。而理查德的方法就是，去关心真正的市场，关心国家市场变化，往往真正的市场上价格的变化即将反映在期货交易的虚拟市场上。这样，理查德又能继续使用他的“追随趋势的交易原则”了。

克服了这两大难题，理查德·丹尼斯在办公室中做长线交易就顺手多了。我们熟悉的那个创造奇迹的理查德·丹尼斯又回来啦！紧接着的20世纪80年代，几乎可以说是理查德·丹尼斯的年代。他在这段时间出尽了风头，成了期货市场上叱咤风云的人物，只要是他下单入场做长线，经常可以带动市场的走势。曾经，依靠观察市场走势、跟随市场走势的二十岁的年轻人，已经成长为期货交易的一代宗师。而这期间，不过是十年而已。

也许做十年的期货很难。但在人生中，同样从二十岁开始打拼，可到三十岁就如此有所为的人，又有多少呢？理查德·丹尼斯做到了，凭借他不服输，不怕苦难，不怕失败的精神，他做到了。他这十年，一直在期货市场中接受考验，十年都在遭受亏损、盈利、再亏损、再盈利的折磨，这又岂是一般人能坚持下来的呢？理查德·丹尼斯曾经这么说：“如果一个人从来没有经历过十年甚至二十年的长线交易并在最后赚了大钱，又怎么能相信连续两年一直在亏损的合约呢？”理查德都经历过，正是那些曾经的失败使他坚强，使他走向真正的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 “海龟实验”

实践出真知。

➢ 真正的研究——技术分析

人人都知道，理查德·丹尼斯的交易秘诀是“追随趋势的交易法则”。然而，理查德进入写字楼之后，无法像以前一样及时地追随市场趋势了。这时，理查德除了自己观察真实市场，掌握实事动向之外，还寻求了朋友的帮助。

接下来我们要介绍的这位朋友，在理查德的人生历程中十分重要，如果没有他，就没有理查德的技术分析，更没有理查德最著名的“海龟实验”。没错，这位朋友就是威廉·厄克哈德。

威廉与大学退学的理查德正好相反，他是一位数学博士。理查德做交易，靠的是判断市场走势，靠的是自己多年的经验，靠的是自己的入市直觉。威廉恰恰不使用这些，他靠自己所学的专业知识。当理查德远离市场，深居办公室之中，他的看破市场的直觉的眼睛，仿佛被一双无形的手给蒙住了。这时，理查德找到了威廉。威廉判断市场，从不看大家怎么买，他之前也没有太多的经验，他直接计算。通过计算，威廉就可以知道市场的走势——而这正是理查德找他来的原因。

理查德·丹尼斯与威廉·厄克哈德计划合力制作一个能够自动判断的电脑交易系统，做成电脑程序。这样，理查德即使坐在办公室里，也可以远程遥控市场信息，进行合约的买卖。而威廉则不用做重复的复杂计算，直接享用理查德丰富的经验。所以，两人一拍即合，进行了紧密的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合作。

理查德·丹尼斯倾尽所有的经验教训，本着跟随期货大市的趋势为原则，为这个系统打下坚实的基础。而威廉·厄克哈德根据自己广博的数学知识，让这个系统具备完善的操作能力。就这样，混合了两位大师最优秀的学识精华的交易系统完成了。

即便是这样一个优秀的系统，理查德·丹尼斯还是没有完全相信它。理查德仍然相信自己。当这个自动的交易系统与理查德自己的交易灵感背道而驰时，他不是盲目地相信系统，也不是直接按自己的直觉来。理查德选择暂时离场休息，放松一下紧张的神经，既不买也不卖。直到完全放松了之后，恢复精神与神智之后，理查德才会继续做出这个艰难的决定。那这次听谁的呢？毫无疑问，听理智的。

理查德·丹尼斯真正把期货交易做成了一门技术。大师往往是这样，总要从中找出规律、研究出一些什么，只有这样，才能把握市场变幻的法则，才算认识了市场，甚至可能去改变市场。

后来理查德回想起转到办公室交易的经历，如果不是那时顶住了困难，坚持在办公室做了下去，理查德不会将交易做得如此大，不会静下心来研究这样一个系统，更不会有后来的“海龟实验”。真正成就人的，很多时候，恰恰是困难。

➢ 著名的“海龟实验”

威廉·厄克哈德与理查德·丹尼斯在期货交易上的合作可谓天衣无缝。当遇到重要决策的时候，理查德负责判断，而威廉则负责计算所有的影响参数。如果没有威廉·厄克哈德的帮助，仅靠理查德的交易直觉也许不能取得如此辉煌的战绩，从而成为期货交易史上的传奇。而如果没有理查德，威廉也许只是一个埋头数据的数学博士，永远也不会踏入期货交易的市场。理查德与威廉不仅是工作和事业上的好搭档，更是生活中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的好朋友。然而,截然相反的人生经历却让他们对一个问题有了完全不同的观点。

理查德·丹尼斯放弃了读大学。当别人坐在大学学堂中跟着老师汲取知识的时候,他已经奔跑在交易所中,尝尽了期货交易的酸甜苦辣。年复一年,理查德在社会交易所的真实实践中一点点地积累经验,从无数的失败中总结教训,一步一个脚印地实现个人的经验积累。最终,理查德总结出“追随趋势的交易原则”、“技术分析”、“反市场心理”、“风险控制”等一系列交易的黄金法则,自学成才成为一代期货交易大师。而威廉·厄克哈德不仅读了大学,更是一位数学博士,饱浸文墨,通过学习与计算各种数据,几乎可以完美地分析出市场上的每一个参数,这对他的交易生涯也非常有帮助。这一天,这两个同样优秀的人又聚在一起,讨论交易员是如何变得优秀的。

威廉·厄克哈德认为,优秀的交易员就像理查德一样是天生的,即使没有系统地学习过,自己也会寻找方法,自成体系。恰恰相反,理查德认为自己没有什么天赋,完全是后天的努力造成的今天的成就。威廉与理查德谁也说服不了谁,于是他们决定打赌。一味地争论并不能得到结果,还是实际实验的结果更能说服人。那这样的一个实验要怎么实现呢?

他们的计划是这样的:首先,理查德·丹尼斯与威廉·厄克哈德要大范围地找一些很有代表性的人作为总体。之后,将对他们进行培训。如果培训后有效,这些人将从对交易一无所知变成在市场中赚大钱的人,这也就证明了理查德的观点——优秀的交易员是后天培养的。反之,如果这些人仍旧随意交易,四面碰壁,毫无经验丰富的交易员的样子,这样则是证明了威廉的观点——优秀的交易员是天生的,无法后天培养。做好计划之后,理查德与威廉就开始着手试验。

他们在《华尔街日报》上登招人广告,寻找他们的样本。理查德与威

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

廉从1983年年底就开始登广告，中间一直没有中断，连续的广告引起了人们的注意，加快了他们招人的速度。1984年初他们终于招到了足够的样本。这些人都愿意接受理查德和威廉的培训，虽然底薪微薄，但是一旦交易赚钱他们就可以拿到百分之二十的分红，这样的条件是真正吸引他们的原因。而理查德愿意这样做也是为了保证实验的效果——只有交易是否赚钱与实验者自己的利益紧密相关，他们才会认真学习，认真交易，而不会糊弄了事，因为拿一点底薪是毫无吸引力的。理查德与威廉给出的其他要求是参与实验的人必须搬到芝加哥，以便他们能够集体培训、集体操作。

由于是在报纸上招募的，看到广告的人很多。到报纸上规定的初试时间后，来参加初试的有几千人，初试场面人山人海，也可从一个侧面反映出当时理查德如日中天的名声。理查德·丹尼斯和威廉·厄克哈德经过繁杂的海选，选出80人进行进一步的面试，他们需要对这些人了解得更深入一点，以便保证实验样本的广泛代表性。经过层层考核之后，最终理查德留下了23人作为他们实验的对象。这23人都是优秀、机灵的人，对于知识吸收很快，而且他们的背景、学历、爱好甚至性格都各不相同，正好符合他们的要求。

确定了实验对象之后，接下来的工作便是对他们进行系统的培养。理查德·丹尼斯利用两周时间，毫无保留地把自己所知道的所有期货交易的基本概念以及个人特有的方法和原则都教给了他们。培训结束后，理查德直接给他们每人一个10万美元的账户进行实战练习。并通过观察这些人对原有账户资金的操作来判断这个人是否是一个成功的交易员。

理查德·丹尼斯曾在一家亚洲水产养殖场参观。他发现养殖场对于繁殖乌龟有自己独特的一套方法。正像理查德自己对于培训实验对象很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一套一样。于是理查德和威廉共同给这个实验起名为“海龟实验”，而这 23 人则是他培养的“海龟”。理查德和威廉希望这些“海龟”也能快快长大，为他们投入的资本繁殖利益。实验进行到这一步，真正的实验结果已经不是威廉和理查德所在意的了。他们心中最牵挂的已经变成：这些“海龟”究竟能赚多少钱?!

很多人好奇理查德·丹尼斯和威廉·厄克哈德究竟是如何教这些“海龟”的。时隔 28 年，这也早已不是秘密。理查德一上来就教导学生追随趋势。首先要确定市场的情况，到底是多头还是空头。之后，在真正进场交易时，每个人都应该做好资金管理，恰当地控制买卖单量。最后，要选择合适的时机获利出场。这些说起来很简单，但其中蕴含了理查德多年的经验以及教训。而且仅是靠理查德讲解还是远远不够的，大多数人并不能学到其中的精髓。

理查德·丹尼斯和威廉·厄克哈德为了解决这个问题携手开发了一款系统。这是一个成功的机械式的交易系统。它由理查德确定参数，由威廉进行计算的编程。理查德思考怎样利用已有的参数实现对市场的把握，而威廉则负责将理查德的各种想法付诸实践，让这个系统实现理查德所期望的判断。

有了这个系统，“海龟”们进行交易简单多了，他们唯一需要做的就是——完全信任这个系统。因为很少有人可以超过理查德，发现这个系统的漏洞甚至完善它，而这项工作是理查德一直不断地在做。理查德自己甚至不去投身交易，反而故意回避了投资界，把自己关起来认真进行系统的机械交易思想的研究，并与威廉等很多数学家以及编程专家保持着密切的联系。最终这个系统被理查德完善到了非常成功的地步。理查德把这个系统的操作规则教给了他的“海龟”们，以及最重要的一点——完全信任这个系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我强调“完全信任”这一点的原因是，确实有人并没能完全信任系统，而被自己的情绪所掌控，无法理智地做出决定。这样的人有三个，他们被称为“掉队者”。他们无法完全相信系统，反而一味地跟着自己的感觉走，结果都输得很惨。最后理查德亲手将他们从“海龟”中除名。现在，优秀的“海龟”只剩下 20 个人了。

然而值得安慰的是，剩下的这 20 只“海龟”都非常争气。理查德对他们的交易实践经常提出建议和指导，经过整整四年的实践课程训练，他们的表现都非常好，每年的平均收益率可以达到 100%。而理查德按照约定付给他们的 20%的分红就达到了 3000 到 3500 万美元。而这所有人之中最成功的一名学生，四年下来一共替理查德和威廉赚了 3150 万美元，接近所有人盈利的五分之一！

时隔四年，“海龟实验”终于接近尾声。“海龟实验”以其惊人的盈利比例以及绝无仅有的操作系统而名声大噪。许多大基金会抢着过来挖理查德精心培养的“海龟”。如今“海龟”们要么被挖走，要么自己出去单干，大多人手上都控制着上亿美元的资金，成了期货市场的一支主力军。而理查德·丹尼斯和威廉·厄克哈德也因此大赚了一笔。

1987 年 10 月之前是理查德·丹尼斯的人生全盛时期。那时他的财产减去他投出的庞大的慈善和政治捐款，仍然有接近两亿美元之多。

➢ 反市场心理

现在我们可以很容易地在很多地方找到当年“海龟交易法则”的结论，而且他们都十分简单。但是，看过这些法则的人很多，仅仅知道这些法则还不能使人挣钱，毕竟挣钱的是少数人。很多时候，理查德·丹尼斯都保持着一种这样的心理——反市场心理。

理查德对自己的决定充满自信，即使赔钱也不会动摇他的自信心，因为他知道总有一天他会赢回来。理查德很少去看大多数人是如何操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，他都是一个人做出准确的判断。如果脑中很乱，受情绪影响严重的话，他会选择外出休息以求心静。但之后，理查德又会继续他钢铁般的判断。他很少去询问别人该怎么办。他也会拜托朋友，但那大多数是在他需要朋友的数学或者计算机的专业知识的时候，而且总是理查德告诉他们需要计算什么或者需要实现什么。在“海龟实验”中，理查德也在教导他的学生们，在市场交易中，不要总是向大多数人认同。

不要向大多数人认同，这是因为在期货市场交易中，大多数人反而是赔钱的。如果你要挣钱，你就要知道你是少数人。只有自己去开创，才能实现盈利。期货交易市场甚至有一种“市场心理指标”，它指出，如果80%的人认为市场走势是上升，那就表示真正的头部已经不远了，大的行情会大跌；相反，如果80%的交易者认为市场走势下降，反而代表真正的底部已经要来了，行情将要上涨。这看起来很神奇，但实际上这就是又一个简单的原则——那就是反市场心理原则。而它的基础也是牢固的，那就是在期货交易市场中大多数人会赔。即使到了现在，这一点也是相同的。

理查德·丹尼斯有这样一句名言：我总是说你们可以在报纸上发表我的交易原则，没有人会遵循他们。因为这些原则的关键在于连续性和纪律。几乎所有人都可以罗列一张交易原则的列表，甚至其中的80%会和我教给“海龟”们的一样。然而他们做不到的是充满自信，甚至在情况非常恶化时继续坚持这些原则。读过理查德的学生们写的《海龟交易法则》一书的人很多，而他们中大多数没有赚钱。这不是因为法则不起作用，而是他们没有也不能去遵守法则。正是由于这同一个事实，只有很少的人能用“海龟交易法则”在真正的交易中取得成功。而在这里我需要强调的是，这绝对不是因为法则不起作用，而完全是因为绝大多数的读者根本不会有去遵循这些法则的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，据毕业的“海龟”们说，真正去遵守理查德·丹尼斯给他们的系统是很困难的。也就是说，真正遵守那些市面上的“海龟法则”是非常困难的。这是因为，“海龟法则”是根据捕捉相对罕见的大级别趋势来达到盈利的。这意味着什么呢？这样的系统结果就是，相邻的两次盈利之间很可能会经过很多个月份，有时甚至要经过一两年。而在这期间，你很容易去找个理由来怀疑这套系统，进而停止遵循这些规则，不再用这套系统。而这时，你就要开始抱怨理查德的“海龟法则”不起作用了。其实，根据理查德的交易法则，等待一两年才能达到盈利是非常正常的。这就是事先应该做好的心理准备，理查德将这当成常识，而这是许多人所无法做到的，因为他们没有像理查德那样的经历。

对于理查德·丹尼斯的交易系统来说，它也并非无用。因为“海龟”们用它赚得了“几吨”的钱。有这样一句话说得好：“你可以违背法则，甚至废除法则，你可以做任何你想做的事。只是，法则也会因为你不尊重它而单单违背你。”想要成为成功的交易员，没有捷径可走。不是说，像电视中那样，突然发现了一本“秘籍”从此就只赚不亏。这样的事情只能说是小概率事件。就算是理查德·丹尼斯，他也经常遭遇亏损。只不过，他可以忍耐那些沉潜时的寂寞与艰难。而这是最难的事情。

要想成为一名优秀的交易员，实际去交易的经验是无可替代、必不可少的。虽然巴瑞·勒普特纳曾说：“优秀的判断来自于经验，而经验来自于拙劣的判断。”但这就是人类的高明之处，从错误中学习知识，我们才能逐渐地接近真理。要想成为优秀的交易员也是一样的，你必须开始真正的交易。犯错误是成为交易员道路上最重要的一课，只有从错误中、从痛心疾首的失败交易中，才能学到真正的东西，才能浴火重生。可能有人会说，现在有很多精巧的虚拟交易，大可以用虚拟交易来学习。那样在真正的市场上就可以直接赚钱了，而不用冒着巨大的损失去探索最开始的艰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难岁月。而我要说的是，即使是再精巧的虚拟交易系统也无法代替真正的交易。甚至，即使你用的是真钱，但那些钱的盈亏并不会对你造成影响，这样你也不会学到所有的东西。

因为如果不用足够使你受到很大影响的真钱去交易，你就不会知道希冀、恐惧以及人性的贪婪是如何影响你的。只有真正投身到期货的交易中去，才能领悟到情绪控制对于一个优秀的交易员来说是多么的重要。而这也是理查德·丹尼斯给我们的最好的建议。

当然，在真正开始交易之前，你需要彻底地了解交易的基本规则。而这就是"海龟实验"最开始的两个星期理查德·丹尼斯讲给他的学生们的课程。具备了这些知识之后，你就会少犯一些无所谓的错误，并能更加迅速地从那些真正有意义的错误中学到真的重要的东西。知识的积累是非常有必要的。如果说有任何可以让人少走弯路少犯错误的方法，那就一定是学习了。比如想要事先了解交易会对人的心理有怎样的影响，那就应该学习《交易心理学》。了解自己以及自己的个性是非常重要的，因为做出判断的正是你自己。通过学习这本书，你就可以了解到你的情绪和心理变化会如何影响你的判断。这样，当你真正遇到这样的事情的时候，心里就会有所准备，而知道这种恐惧或是狂喜是自然的正常的，从而去坦然面对他们，不会对你的判断有太大的影响。

我想所有去做交易的人都会认为自己的钱不是足够的。这时，我们最需要的就是资金管理。资金管理可以说是运用系统机械交易中的最主要的方面。机械交易系统最多的时候就是在帮助你进行资金管理。而资金管理与风险控制又是不能分离的。理查德·丹尼斯从他第一次犯错误导致赔掉了1/3的本金的时候起，他就知道了风险控制的重要性。风险控制告诉我们，每次进单都要有一个最坏的打算。你认为不可能的事情在市场上往往就会发生。所以一定要设置好砍仓价位，一旦过了这个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，就要坚决地砍仓。只有这样去控制风险，才能在不可避免的不利时期到来时继续进行交易。

理查德·丹尼斯经常教导他的学生们，真正有用的是原则，而不是处于感情的判断。最开始，理查德甚至把自己的系统码命名成“无论如何都不能有想法”。因为理查德希望“海龟”们做的唯一一件事就是机械地跟着系统去交易，为理查德和威廉赚钱。理查德自己也是这样做的，他自己也经常控制自己的想法。比如如果有人让他去买燕麦合约，理查德是绝对不会什么都不想绝对执行的，因为他完全不相信这个人什么都知道。这句话对他来说只是一个消息，是他的一个小小的优势，但是理查德的交易太多了。交易太多，如果只靠这样的小道消息是不行的，扩大了交易量之后，就会逐渐地丧失优势，系统也是这样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 盛极而衰

太强必折，太张必缺。——《六韬》

度过了人生的全盛时期之后，如同所有的顶峰一样，即使传奇如理查德·丹尼斯，也迎来了人生的大危机——也就是著名的1987年股灾。

1987年股灾是指以美国纽约股市暴跌为开端，并迅速引起了西方主要国家股票市场连续大幅下跌的过程。这是迄今为止影响面最大的一次全球性股灾。

1987年股灾是从10月19日开始的。上午9时30分，纽约股市刚刚开盘，道·琼斯指数经过一段颤动后突然下跌，惊慌失措的气氛笼罩了整个股市。投资者们纷纷抛售股票，甚至急迫到不讨论价格的地步。这种情况一直持续到休市。休市时，道·琼斯指数暴跌了500多点，跌幅达到了22%。这次大跌使市场丧失了5000亿美元的市值。这个数目相当于当年美国国内生产总值的1/8。

整个1987年10月，股灾造成了世界主要股市的巨大损失。这次股灾共造成世界主要股市损失达17920亿美元，相当于第一次世界大战直接和间接经济损失共3380亿美元的五倍还多。

理查德在这次股灾中遭受了重创，他旗下的资金损失近半，甚至个人账户也遭败绩。

理查德·丹尼斯是如何走入人生的滑铁卢呢？当时理查德的投入大多都在卖空债券。然而股灾后利率下调，债券冲高，虽然理查德进行了风险控制，但一时也不能止住市场趋势，所以才造成了巨大的损失，几近所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有资金的一半。

理查德·丹尼斯并没有把这件事看得太重，正相反，他对此淡然处之。理查德的过人之处就是可以不动声色，坦然地面对逆境，几乎没有情绪上的波动。因为幼年的教训告诉他，情绪的波动对于决定毫无帮助，只有保持理智才能做出正确的决定。理查德深刻地了解到了“重大损失无可避免”的现实。情感波动对于交易毫无益处，如果过于关注只会影响大局。

理查德·丹尼斯认为在期货市场上不要对胜败过于介怀，如果这样反而显得对自己信心不足。期货市场上的胜败本来就是家常便饭，一天之内可能就会动荡很多次。在交易顺利的时候理查德也不会过分喜悦。所以运气不佳时，理查德在感情上所感受到的挫折相较于别人自然减弱很多。

1988 年，理查德·丹尼斯逐渐淡出了期货交易市场，永远地给世人留下了 400 美元赚成 2 亿美元的传说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 本章小结

尽管理查德·丹尼斯是一位顶级的优秀交易员，但他也经历过几次重大的挫折。然而理查德最为可贵的一点就是，他可以坚守自己的原则，保持自己的自信，丝毫不为交易场上的输输赢赢动摇情绪，这是他最值得我们学习的地方。

1）追随趋势的交易原则。理查德·丹尼斯经常告诫交易员：绝对不要直觉地认为某一价位是高价区或低价区。因为自以为是的“逢高卖，逢低买”非常难以达到，而盲目的抄底或者摸顶都是非常危险的。理查德·丹尼斯认为容易判断对的只是市场可能走的方向，但朝某个方向究竟能走多少得由市场去决定。

2）基于原则做技术分析。理查德·丹尼斯分析交易市场行情以跟随大市趋势为原则，以技术分析为主。理查德·丹尼斯与他的好朋友威廉·厄克哈德共同设计了一套机械交易系统，他经常用这套被命名为“海龟交易系统”的机械交易系统来帮助自己进行市场分析。但如果电脑系统与理查德的入市灵感背道而驰，他会选择暂时离场，不买不卖。

3）反市场心理。理查德·丹尼斯始终坚持着一种反市场心理——即拒绝向多数人认同。因为在期货市场大部分人是赔钱的，期货市场有一种“市场心理指标”表示，如果80%的交易者看多，则表示离头部不远了，行情会跌；反之，如果有80%的交易者看空，则恰恰表示离底部不远了，行情会涨。有时候，反其道而行之会取得意想不到的成功。

4）风险控制。理查德·丹尼斯从惨痛的经验中学到了风险控制的重要性。理查德认为，无论是风险怎样小的交易，一旦进单后就什么都有可能发生。所以理查德每次交易总会做出一个最坏的设想，一旦价位超过了他的设想就会坚决砍仓，以求减少亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

马可·威斯坦
——全胜交易员

马可·威斯坦除了一次惨痛的失败交易外，所有的交易都是一帆风顺。不同于其他交易员，马可进行过多种交易，包括股票、期权、股价指数期货、外汇和商品期货等。在采访中，马可·威斯坦不愿意透露自己到底赚了多少钱。不过我们可以从他涉猎的各种交易中知道，他赚取的金额应该在几亿美元之上。国外的报纸曾报道过马可·威斯坦，说他仅 2012 年一年就赚了 5000 万美元，这对很多人来说已经是一个天文数字了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 从胜利到失败

骄兵必败。——《孙子兵法》

马可·威斯坦一开始是做房地产中介人的，他后来才改行去做全职交易员。在交易初期由于一无所知，马可交易输钱那实在是家常便饭，甚至他的朋友都嘲笑他的交易就像是在撒钱。经历了一连串的失败之后，马可开始发奋钻研与市场交易的有关知识。他拜访前辈、虚心学习，从此以后便踏入了坦途。

➢ 一头栽进交易圈

1972年，马可·威斯坦还只是一个普通的房地产中介人，然而他非常不喜欢这项工作，觉得它无聊透顶，整天重复着相同的事情。一天，马可的一位老同学来找他，这位同学是商品期货的经纪人。经过这位同学的介绍，马可对以前从未涉足的交易圈开始有了浓厚的兴趣。

马可·威斯坦的父亲是一位老赌徒，他最大的嗜好就是赌博和研究赌博。马可的父亲由于常年研究赌博，故而对数学很有一套。马可对数学的兴趣以及对数字的敏感很大程度上来自于他父亲对他的言传身教。

经由这位老同学的介绍，马可·威斯坦便开启了他交易生涯的大门，并马上开始了他的第一次尝试。马可的第一笔交易也是这位老同学教给他的，那就是买进玉米。当时马可用了8400美元开了自己的第一个账户，并将所有的钱都买上了玉米。然而，令人沮丧的是，三天后，马可的第一个账户只剩下7800美元了。没有经历过这样快的损失的马可有些震惊，他立刻把所有的玉米都卖出，担心他手中的钱再度缩水。就像大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人一样，一无所知的马可·威斯坦在刚进入交易市场时赔钱了。

一无所知，代表着不知道资本管理、不知道市场行情、不知道交易原则、不知道风险管理，就像许多刚入市的新交易员一样。真正可怕的不是一无所知，而是不敢去探索学习。那么马可·威斯坦接下来是怎么做的呢？

马可·威斯坦在第一笔短暂的三天交易中失败，撤掉所有资金退出交易市场后，回到他以前的房地产公司拼命地工作。然而这并不是为了继续做以前的生活，而是为了积累更多的资金再次进入交易市场！马可第一次交易失败逃跑了，难道他是一个懦夫吗？不是的，马可是为了持有更多的资本，这样，再次遇到第一次的赔钱情况时，他就会有其他的选择。比如不顾现有的亏损，继续持有，直到价格回升。之前的逃跑只是因为那时的马可没有足够的资金。

在马可·威斯坦拼命工作的同时，他也在潜心学习如何分析交易市场上的各种图表，专注于研究黄金市场，对于交易市场上的一些基本知识也有了一定程度的掌握。

悉心准备了六、七个月后的马可·威斯坦已经攒下了 24000 美元。马可只留下了 4000 美元作为生活费，其他的 20000 美元全部用来在交易市场上开户。结果不出所料，这一次，有备而来的马可·威斯坦打了漂亮的一仗，赚得了他交易场上的第一桶金。

从这次交易之后，马可便一发而不可收，连连维持了几年的优秀交易经历。如果是一般人的话，现在可能已经一副人生赢家模样，悠闲退场，再次从事平凡的工作了吧？然而，马可似乎是生来就是为了当交易员的。因为他入场的时机简直太妙了，那时正是市场行情大好的时候，大多数情况都可以赚钱。

在这几年中，马可渐渐摸清了当时商品市场行情的规律。当时市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化比现在更能依据图表分析的方向前进，但是当时并没有很多人真正了解技术分析。看到了这一点的马可·威斯坦，尽可能地多学习技术分析，并将它们全部运用到交易上。

那段时间，马可的朋友都认为马可着魔了。因为马可的公寓里，墙上到处都是统计图表。马可整天昼夜不分地进行着交易，失去了不少的朋友。然而，马可却乐在其中，因为他找到了自己真正想要做的事情。

➢ 古堡挑起赚钱欲望

连连胜利的马可·威斯坦已经积累了一定的资本。但是，马可在刚开始的时候并没有太多物质上的追求。当时的马可·威斯坦只要一想到不做好交易就要回去继续做房地产中介人，就会立刻去研究市场交易了。马可·威斯坦的目标就是做专业的交易员，再也不回去做房地产中介人这种无聊的工作了，在自己不喜欢的工作上浪费人生。那时的马可十分单纯，一头扎进交易的研究中，不分昼夜，不眠不休，也不与朋友来往。后来甚至造成在马可遭遇第一次挫折时，他的朋友们都在暗地中嘲笑他，而没有人真正关心他。真正在乎他的只有他的女朋友，这也是在马可成功后，总是极为恋家的一个原因。当然，朋友的嘲讽也是出于对马可的嫉妒，但当时马可钻研交易的程度可见一斑。

后来有一段时间，马可·威斯坦终于学会了享受，带着女朋友在欧洲度假，逐渐感受到了赚钱的好处。当时是 1970 年左右，那时马可已经进入交易场三四年了，而且已经顺利地在市场上赚到了 100 万美元以上。当时的马可已经有足够的钱来过悠闲的日子、度假、随心所欲地购物，几乎已经实现了现在大多数人的人生目标了。

但马可·威斯坦的追求当然不是这样简单。即使已经赚到了足够的钱，马可却没有把钱从市场中取出来。用马可自己的话去说，真正的交易员，即使市场中已经有 1000 万美元了，也不肯取出来换一部新车子。马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可也是这样，虽然赚到了足够的钱，他并不想把它用来消遣，而是继续承担风险，做着他自己喜欢的交易员。因为马可知道，只有把钱放在市场中，它们才能不断地积累成更大的财富。

有的人进入交易市场中交易，是为了赚钱，为了实现其他没有钱的时候实现不了的梦想。但马可·威斯坦的情况比较特殊，因为单纯的交易就是他的梦想。所以花钱反而会导致他不能继续交易，变成他最不想做的事了。也许这就是所谓的真正的交易员吧。马可终于找到了自己喜爱的领域，并打算在交易市场中好好地施展拳脚。

那几年马可·威斯坦的状态很好，也非常自信。因为总是赢，马可感觉自己在交易市场上简直无往不胜，无论花再多的钱都能再挣回来。在欧洲度假期间，马可在法国南部看中了一座古堡，并兴起了强烈的要买下它的决心。马可专门去查看了当时那座古堡的行情，全部买下来大约是 35 万。如果是我们，一边手中拿着 100 万美元的交易账户，一边是非常想买到的一处 35 万美元的房产，大多数人应该都会选择直接买下来吧。然而马可想到了一个“更好”的办法。

由于 35 万美元对于马可·威斯坦来说仍旧是一笔大支出。从交易账户拿出接近一小半本金的钱去买地产，马可还是下不了这个决心。不过马可想到了另外一个办法，那就是，用现有的所有钱，再挣下这一座古堡来！马可甚至把这记为了他接下来的目标。这样，既能把古堡买下来，又不会造成账户上面资金的大缩水。马可对自己的这个“完美”计划乐观极了。

回到了美国之后，迫不及待的马可·威斯坦就开始了他的买古堡大作战！然而，最终马可也没能将这座古堡纳入名下，这其中又是一段曲折的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ 梦想破灭，惨遭套牢

马可·威斯坦的目标就是一笔赚到35万美元。于是他在当时他的黄金期货上继续持有了很多的多头部位。而且一开始事情都很顺利，马可进场的第一天就涨停收市，他的获利率大约是25%。马可开心地计算着，只要维持这样的情况，甚至稍微差一些的情况也没关系。他计划在这一周的最后一个交易日一出清，那么朝思暮想的法国古堡就是他的囊中之物了！

然而第二天，事情就出现了危机。第二天开盘时，市场仍旧上扬，但是尾盘时却突然直转而下，并以跌停收盘。马可·威斯坦遭遇了人生中最惨痛的一次套牢！

心灰意冷的马可·威斯坦还是接受了这个事实，决定在第三天一开盘立马出清，减少亏损。而古堡，可以以后慢慢挣。但是，事情并不如他想象的那样简单。

然而在第三个交易日，市场一开盘就跳空跌停，根本没有时间给马可出清。马可这一天一直在等待，等着他的运气好转，跌停的情况停止。然而，似乎是马可的运气已经在前几年用光了，这次的跌停一直没有解除。那座古堡已经成了水中月镜中花，甚至有的时候马可感觉那座古堡就是导致他这次大败的原因。

倘若不是古堡，按照以前的常规，马可·威斯坦会在第一个交易日就减仓收割一些。并且在最开始，马可就不会买入这样大头的满仓。无论怎样，马可都不会做出导致现在这种情况的决定。马可这次终于明白，市场不会随便听他的指挥，涨与跌一定要靠详细的分析，而不能只靠感觉。

马可·威斯坦的期货那一次，经历了五天的连续跌停。马可没能实现他赚回一座古堡的目标，正相反，马可这一次就亏损了60万美元。

马可·威斯坦为这件事大受打击，几近崩溃。在事情发生时，马可一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直处于一种惊吓过度的状态中，完全没有判断与决定的能力。当然，那时的他也无法做任何决定，因为市场已经将他的资金套牢，他只能眼睁睁地看着自己的资金每天减少10%。马可·威斯坦当时真正的感受就是，市场给他身上用刀子割了一个很大的伤口，而他一直在流血，即将因为失血过多而亡。当时的马可确实就像一个濒临死亡的人，他急需寻求身边的人的帮助。然而，马可身边只有交易公司里面看他笑话的竞争对手，只是因为马可是自己的客户而略加关心的经纪人，以及十分担心他却完全帮不上他的女朋友。

在跌停的第五天，马可·威斯坦在公园中握着女朋友的手痛哭流涕。马可深深地怀疑自己是否适合做交易员，以前的种种获利是否都是运气使然，如果继续从事交易最后是否会变得一文不名，而不得不为了生计去做自己不喜欢的工作。

经过这一次，马可·威斯坦的信心遭受了重大的打击，他不敢去以前的交易公司，怕会受到同事们的嘲笑。他甚至好几个月不敢再进行交易，他公寓里的所有贴在墙上的统计图表统统都被他撕下来。马可甚至把他家中所有与交易有关的东西统统扔掉，以免自己看到触景生情。

日后，马可·威斯坦再想到当时的经历，除了感慨，他有两点看法。第一，马可至今仍认为涨跌停板限制是错误的，市场应该没有任何限制，这种限制其实是为机构投资人的利益而设置的。第二，马可终于明白了，他所从事的这个行业，其实是一个资本高度集中的行业。他自己的全部资金在市场中仍旧是九牛一毛，甚至连九牛一毛都比不上。所以，无论是站在多方还是空方，其实没有什么区别。

从这次打击之后，马可·威斯坦才算真正地领会到了交易的全部酸甜苦辣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 东山再起

留得青山在，不愁没柴烧。

人生哪里有坦途？总是这么起起落落。然而，无论是在谷底还是在峰顶，我们都要保持良好的心态。

➢ 从事交易必须依靠自己

几个月后，马可·威斯坦才再度入场。重新开始的马可决定开始从事美国平券交易所的股票交易。然而股票交易获利的速度很慢，马可认为自己不适合从事股票交易。正在这个时候，马可遇到了一位从事期权交易的朋友。在这一位期权朋友的介绍下，马可又开始从事期权交易。

马可·威斯坦与这位朋友共事的第一个星期，这位朋友让马可买入泰尔戴公司的期权，因为朋友说会大涨。马可乖乖地听从了他的建议，然而这只期权的价格却受到了重挫。

马可·威斯坦因这一笔就损失了大约 4 万美元。他既生气又沮丧。于是接下来的两天，马可都没有再找那位朋友。奇怪的是，马可不找朋友算账就算好的了，这位朋友竟然坚持要联系马可。当然马可都回绝了。最后还是这位朋友又托付了另外一位朋友，终于找到了马可。原来，这位朋友已经通过另一个账户替马可做了一笔相对于该笔交易的放空交易，也就是说，马可实际上并没有得到任何的亏损。但他为何这样做呢？只是为了开一个玩笑吗？不是的，其实，这位高明的朋友是想教给马可一个道理：从事交易必须依靠自己。

真相大白之后，马可·威斯坦与朋友同归于好，并且成为亲密的合作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对象。这位朋友也是一位优秀的期权交易员，马可从他那里学到了很多知识以及期权的交易原则。在这次教训之后，马可又开始了他的顺风顺水的交易生涯。

马可·威斯坦并不是仅依靠朋友的寄生虫，他坚持使用自己的方法——技术分析，来进行期权交易。而这位朋友永远不相信技术分析，即使后来马可·威斯坦成了一位非常高明的技术分析交易员也没能改变他的看法。

这位朋友不相信技术分析，反而相信只要坚持到底，就一定会取得胜利。当然，他也没有出过大错。只是其间经常会出现巨额损失，但这位朋友却可以忍受这一点。而马可·威斯坦则不愿去想象忍受这样的损失而不出清是怎样的感受。或者说马可不愿去回想，因为他是经历过真正的损失的人，马可不愿冒险。马可宁愿每笔少赚一点，也要尽量避免遭受损失，而且纯靠技术来从事交易。

这样迥异的交易风格导致马可和他亲爱的朋友最终于 1980 年分道扬镳。当然后来他们又曾一起合作，但这又是另外的一段故事了。

➢ 超高胜率的秘诀

马可·威斯坦曾经参加过一次期权交易比赛，并取得了辉煌的成绩。那次比赛是由芝加哥外汇期权交易所里的两位场内交易员主办的。他们共召集了 47 位优秀的交易员，让他们每人缴纳 5000 美元作为奖金，而冠军则可以领走所有的奖金。比赛方式是每位交易员开一个 10 万美元的账户来从事交易，在三个月的时间内比谁挣得多。而马可在三个月之后，即使是在不用连续加码也就是说不用赚来的利润作为再投机保证金，就已经把 10 万美元变成了 90 万美元。

马可·威斯坦认为那次交易比赛胜利是他自己技术分析以及市场情形的共同结果。这之后，马可曾连续进行了很多年的交易，并创下了“单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周交易成绩不曾亏损过，只有数个交易日遭逢亏损”这样的传奇，从此被人称作“常胜将军”。

马可·威斯坦是如何做到的呢？这在许多人那里都是个谜。众所周知，马可是依靠使用他自己专为客户设计的电脑系统来追踪各项技术分析指标的。同时，马可也会对各项的技术指标进行技术分析。通过这两方面的努力，马可达到了掌握市场的目的。而马可之所以能够成为“全胜将军”，还有一个最为重要的因素，也就是他的进场时间。

马可·威斯坦只会在最有保证的时候进场，赢钱，然后离开，不做过多停留，永远不让贪心控制理智，所以永远都会成功。即使是再好的机会，只要马可没有足够的信心，他就不会进场。因为马可常说：“机会很多，而我的钱没有那么多。”

马可·威斯坦坦言经过古堡的事情后，他留下了心理阴影，很害怕市场交易的高风险。市场交易的恐惧心理迫使马可必须慎重地选择进场时机。只要马可觉得市场情况不对，他就干脆不交易。马可的交易很少遭逢亏损，就是因为他总是选择最适当的时机进场。

马可·威斯坦曾这样比喻自己：“大部分的人总是在黑夜中进入森林，然而我则是等到天亮才进去。”印度豹虽然是世界上跑得最快的动物，可是，它总会等到有足够的把握捉到猎物之后，才会发动攻击。印度豹也许会在草丛中躲藏一个星期，只为等待一个合适的猎物与适当的时机出现。等待并选择万无一失的机会发动攻击，那就是马可·威斯坦的交易原则。

马可·威斯坦经常观察麻雀。当人们喂麻雀面包时，它们总是一次只取一小块，然后就立刻飞走。它们不断地飞来飞去，每次只取一小块面包。尽管来回冲刺数百次所取得的面包量只相当于鸽子一次食用的分量，但事实是猎人很容易猎到鸽子，却很难捕获麻雀。马可的另一个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则就是从中学到的。

当然，也许你会说这样保守，谁都会，为什么只有马可·威斯坦总是挣钱呢？差别在于专业基础。马可会用各种技术分析来判断确定可行的交易时机，而不会技术分析的人，则永远也等不到“好的时机”。马可会使用各种指标，诸如：走势图、波浪理论、马特分析法、费伯纳契系数、周期、移动平均数以及各种动量指标来判断进场的时机。

在马可·威斯坦看来，市场交易与赌博毫不沾边。交易是完全可以通过技术分析明朗化的。在马可的市场中，不存在猜测，只有计算、分析、研究、理智的判断。但许多人认为市场交易就是一场赌博。赌赢的时候赚钱，赌输的时候赔钱。但是马可认识的很多志同道合的交易员，有些甚至连续获利 29 年，这当然不能是因为赌博。

也许你会觉得马可·威斯坦的方法很笨拙。但就是这样的技术分析，使马可·威斯坦彻底地看破了交易市场上的起起落落，成为了真正的“常胜将军”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 马可·威斯坦的交易原则

弱小和无知不是生存的最大障碍，傲慢才是。

马可·威斯坦作为交易场上的"常胜将军"，除了一份别人没有的谨慎之外，他还有很多从经验中积累出来的交易原则。这是每一位优秀交易员各自不同的精华所在。交易的方法因人而异，也希望读者能够从中找到适合自己的原则。那么接下来，就为大家介绍马可的各种交易原则。

马可·威斯坦对于面对亏损时的解决方法很有一套，这也是他能够保持常年不败的重要原因之一。因为没有人能够每一次都做出正确的选择，但是要能力挽狂澜，及时止损，再去创造新的收益，只有这样，才能立于不败之地。那么马可究竟是怎么做到的呢？

首先，马可·威斯坦告诫新手交易员，即使在交易市场上赢了钱，也绝对不能有志得意满的心理！因为在交易市场上输得精光的人太多了。一旦志得意满、自我满足，就很容易忘记危机，忘记存在于市场上最大的风险，所以一定要记住，做市场交易的时候要保持谦虚，最好的交易员都是最谦卑的人。

第二，马可认为，每个人都有自己的极限。在进单之前先给自己设置一个限额。一旦交易的结果太高或者太低于这个限额，就要立即出手，不能犹豫。即使是再高明的交易员，也很容易受到贪婪的诱惑而尝到巨大的损失。正如麻雀每次取得少却能长久，而鸽子太贪婪，所以十分容易落网一样。在风险极大的交易市场中，更多的人会保险起见而选择成为一只麻雀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，马可·威斯坦真诚的朋友这样教导马可，在交易中，千万不要因为别人的一句话或一个观点就改变自己的判断，一定要有自己的主张。因为，在交易中，没有人会真正关心他人的利益，一旦你因为朋友的话而去操作，成功了难道要给朋友分成吗？失败了难道要朋友赔付吗？没有人会对你的操作负责，所有人说的都是建议，只有你自己是可以最后决定你自己的交易的，因为你用的，统统都是你自己的积蓄。所以，成为自己的主人，让自己少一些抱怨，理智的决定，真正努力去改变自己，实现更好的交易。

第四，马可·威斯坦教导刚入市的人们，在交易时一定要耐心地去等待机会。不要因为等待的时间太久而去冒险交易。市场上的机会多如牛毛，如果想要赢钱就一定不能太急。按照自己的计算与技术分析，真正知道自己应该什么时候退场是非常重要的。在机会还没有来临之前，也不能着急，知道什么时候进场和知道什么时候退场一样重要。

第五，马可·威斯坦认为，一个人的交易策略一定要具有弹性，这就像定计划一样。完全没有弹性的计划是无法实现的，而完全没有弹性的交易策略也是无法应对市场的变化的。市场在飞速地发展中，尤其是中国的市场。大部分的交易员曾经很努力地寻求交易策略，但是在他们找到合适的交易策略并赚到钱后，就更加不会愿意去改变他们的交易策略了。但是市场永远在变化，没有更新的交易策略显然无法应对变化的市场，这是导致很多交易员失败的原因。

交易策略必须具有弹性，这样才能反映市场的变化，很多交易员最常犯的错误就是拿着一成不变的交易策略去应对万变的市场。显然，以不变应万变的法则在这里并不适用。这时交易员总会抱怨，为什么市场不按照我想的那样来？不对，市场不应该是这样的……市场当然会和你想的不同啊，生活不就是充满未知数吗？交易市场可不是一个可以按照常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理来完全掌控的地方啊,他涉及的范围太广泛了。所以交易策略需要不断地更新才能达到适应市场的目的。

第六点是,永远不要被获利的喜悦冲昏头脑。天下最难做到的事情之一就是如何持续不断地获利。一旦赚到钱,人们就会希望继续用同样的方法赚更多的钱。这样一来,新手交易员就不可能怀疑自己既定交易原则的正确性,而这就是导致自我毁灭的原因。所有人都有惰性,在问题没出现之前,总觉得所有方法都是正确的方法。却没有想过,当这个方法无法使用的时候应该怎么办。当问题真正出现的时候,反而无法尽快解决,最终造成巨大的损失。这就是交易员失败的原因。

最后一点也是最重要的一点是,新手交易员一定要学会如何面对亏损。就像学习滑冰时要最先学会面对摔跤,学会摔倒之后如何爬起来。因为只有这样,你才能不怕滑倒,因为滑冰,最严重的就是滑倒了。一旦不再怕滑倒,才可以把心思真正地关注在滑冰的技巧上。在交易中也是同样如此,学习如何面对亏损远比学习如何获利要重要得多。从另一方面而言,学习如何面对亏损也远比学习如何获利要简单得多。因为亏损大抵相同,而获利的方法却有很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 如何面对亏损

绝不要平摊亏损，一定要牢牢记住这个原则。——杰西·利弗莫尔

学习如何面对亏损的重要性在于，首先假设一个交易员，他侥幸在市场中还未尝试过失败的滋味，他心中很有可能轻视市场，并坚信自己永远都会是赢家。而有一天，市场的残酷也降临到他的头上，他遭遇了挫折。这时，这位交易员很可能会因为这一次失败而怨天尤人，甚至一蹶不振，而学习如何面对亏损正是为了使人免受这种绝望的残害。

每个人可能都在市场中经历过顺利的日子。那些情况确实很舒服。但是，要想取得长久的胜利，一味地依靠运气是不行的。一个成熟的交易员必须掌握应对亏损的方法。那么到底应该如何应对亏损呢？其实也是很简单的。概括地说就是：砍掉亏损，让获利生长。

砍掉亏损的意思就是，不要心存侥幸。当亏损已经切实地出现了时，要毫不犹豫地砍掉亏损的单。如果心里总是期待市场翻盘，那么最可能出现的情况就是，这一单被套牢。由于没能在亏损的初期及时地砍掉亏损，亏损就会像恶性肿瘤一样疯长。而当市场套牢这一单，资金就全部打水漂了。

当亏损已经超过预定的下限，一定要让自己坚决地砍掉这一单，以减少损失。这是每一个交易员最难做的事情，即使是老练的交易员，如果说他们还会在交易中感到任何一点情绪波动的话，恐怕就是砍掉亏损时的无奈与心痛了吧。

与砍掉亏损相对的是，让获利增长。可能很多交易员都有过这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历：当市场走势摇摆不定的时候，而自己又侥幸获利，心中一定迫切地想要早早地获利了结。然而这样的做法，总是会削减当初进单时的正确选择的成就感。尤其是在退场后发现，之前的获利只是最开始的预告，后来价格依旧疯长。交易员会后悔莫及。那么应该如何做呢？马可·威斯坦教导新手交易员：当获利而不确定市场走势时，放心地继续观看市场的态势，直到获利达到预期的数目。不要害怕胜利的果实会不小心溜走，直到亏损的下限为止，都应该让获利持续增长。控制退场的时机，只有预定的上限与下限。交易几乎可以说是一种机械的行为，最不需要人的情感，而只需要技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 股票与期货

从哪里跌倒就从哪里站起来。

马可·威斯坦与一般交易员最大的区别是，别人都是专门做某一类的交易，而马可则不同。马可既接触过商品期货，后来也进行过股票交易，甚至他还做过股价指数期货、股票期权和外汇等很多种类的交易。最惊人的是，马可在这些交易上都成绩优秀，简直就是全才。

那么是不是因为股票与期货市场的价格行为十分相似，所以马可才很容易地一通百通呢？当然不是。股票于期货市场大相径庭。股市与商品期货在价格行为上的差异在于：股市行情很少出现完完整整的大趋势，其上涨与下跌总是呈波段走势。而原因则是，当机构投资人与投机客们卖出持股时，他们不会在某一个固定价位上全部卖出。机构的投资人们会在行情上涨时陆续地卖出手中持股，这样反而破坏了上涨趋势的完整性。与此相反，机构投资人在买进时，也是在行情下跌的时候陆续地买进，也会形成一些波段式的走势。正是这种波段式的走势，造成了许多商品交易员在股市中纷纷失利，因为他们还没有熟悉这样的波动走势。

那么，马可·威斯坦如何应对股市中的波动走势呢？为什么只有马可总是在赢钱？马可回应这样的疑问的时候，总是说，他不会在市场行情发动之前去猜测市场的走向。马可永远是让市场的走势告诉自己行情变动的方向。此外，作为一个高明的技术分析大师，马可也经常通过股市的各种技术指标来研判市场可能的走向。

对于马可·威斯坦来说，无论是期货交易还是股票交易，所有的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易都不是一种赌博。在股市中，马可会更关注个股的表现。股市中的各只股票都有其独特性，不能一概而论。马可曾经研究过国际商业机器公司的股票以及通用汽车公司的股票。这两种股票通常都会在股市下跌之前上扬。然而在股市上涨之前，这两种股票却会呈现停滞不前或下挫的走势，正好与股市的大走向相反。而当马可掌握了这种规律之后，他往往可以在这两种股票的交易上获得别人意想不到的好成绩。

另外，马可·威斯坦还发现了一些公用事业类股票的规律。当一般人预期利率会降低时，公用事业类股票却会上扬。而当利率真的下跌之后，投资组合经理人便会大力买进公用事业类的股票，导致公用事业类股票的股价进一步扬升。而这正是与大多数人的操作相反的。由以上两个示例可以看出，在股票市场上，必须用一定的时间去研究个股的特点与规律。在找到规律之后，再去进行交易，这时就会事倍功半。当然了，股票交易市场时时都在变化，所以这些规律也需要一刻不放松地去探索。正是这样的一种不放弃的努力，才是所有优秀交易员的共同点，才会带领交易员走向最终的成功。

除了商品期货以及股票市场之外，马可·威斯坦在股价指数期货交易上的成绩也是相当的不俗。这正是因为马可在从事股价指数期货交易之前，就已经在股市上积累了相当丰富的经验。马可清楚地知道，机构投资人是如何操纵股价的，所以他可以准确地预测市场的走势。这正是马可能在股票和股价指数期货市场上均获得好成绩的原因。可见，除了马可擅长的技术分析，经验对于交易也是十分有用的。

马可·威斯坦提醒新手交易员：一般人都带着这样的误解，认为股票市场行情会轻易地受到消息的左右，所以当一个消息出来之后，一定要尽快在股票市场上做出相应的动作。然而事实却并非如此。例如当年，约翰·肯尼迪被刺杀后，股市行情立刻像大多数人想的那样受到重挫。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而隔了没多久，股市便又反弹回升，甚至创下新高。股市行情的如此变动，令许多投资人大感吃惊。因为大多投资人都认为肯尼迪被刺杀的消息会使股市大跌，于是在肯尼迪被刺杀的新闻发布后，他们立刻抛售手中的所有持股。但是后来却只能眼睁睁地看着股市反弹回升。

这到底是怎么回事呢？时事消息确实应该影响股价和市场，但为什么市场这样走呢？大多数的投资人得到大众传媒的解说是：股市反弹回升的原因在于机构投资人。实际上，大多数投资人都不知道的是，当股市的基本面或技术面都指向多头行情时，这样的市场大势绝不会因为某条新闻就立刻达到情势的逆转。

另外，马可·威斯坦表示，大众传播媒体解释市场行情下跌的原因的导向性，也会引起一般人的误解。这是因为大众传播媒体总是在说，市场行情下跌是投资人获利回吐所致。如果市场行情下挫，真的是因为大家的获利回吐，那这岂不是皆大欢喜？然而事实上并非如此，大多数的投资人还是遭逢亏损。因此股票市场行情下跌的真正原因，反而是投资大众认赔杀出导致的。

马可·威斯坦一直主张大众传播媒体不应该有报喜不报忧的心态。马可认为，大众传播媒体应该明白地告诉一般大众：市场行情下跌乃是由于投资大众遭逢亏损所致，而不仅仅是获利回吐。因为这样才是真正对大众好。如果一味地说是因为获利回吐，那么大众只会继续入场，最后继续遭受亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 本章小结

马可·威斯坦最开始并不是交易天才，他和我们一样，从事着平凡的房地产中介工作。后来马可才改行担任全职的市场交易员。在交易生涯的初期，马可·威斯坦对交易一无所知，那时他输钱就是家常便饭。朋友嘲笑他的交易就像是在撒钱。在经历了一连串的失败之后，马可·威斯坦开始发奋钻研与市场交易有关的知识。他拜访前辈，虚心学习，从此以后终于踏入坦途。除了那次由于法国古堡而告失败的惨痛教训外，马可所有的交易都一帆风顺。马可一生进行过多种交易，其中有股票、股票期权、股价指数期货、外汇以及商品期货等。在各种交易中，马可都取得了很好的成绩，被人称作“常胜将军”。

马可·威斯坦比较擅长技术分析，但有很多人不相信技术分析。诚然，分析是概率，不是绝对。但是市场本身就是无法完全解释的。在概率的世界里我们只能通过资金管理来降低风险，交易机会要根据行情的变化而决定是继续还是停止。操作的正确与否主要通过止损来验证。

马可·威斯坦从事市场交易时最大的特点就在于他会等待市场上的各种客观条件都符合他的要求之后，才会进场交易。我们在运用各种交易策略时，也许无法具有像马可一样的选择进场时机的真知灼见，但是他这种只在最有把握时机出现时才进场的观念，非常值得大家参考。

1）选择交易的时机的原则：马可·威斯坦会使用各种技术指标来分析市场形势。例如：走势图、波浪理论、马特分析法、费伯纳契系数、周期、人气、移动平均数以及各种动量指标。马可认为，全能的技术指标其实根本不存在，交易员必须学习各种指标的使用方法。综合使用，才能全面掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握市场情况。

2）向前辈学习，少走弯路：虽然现在马可·威斯坦成了大家争相学习的对象。但是，当马可还是一个名不见经传的小交易员时，他总是大胆学习，努力积累经验。向前辈学习很重要，因为前辈的经验能够累积成一座山，使新交易员可以少走很多弯路。

3）做好家庭功课：很多人羡慕马可·威斯坦幸福美满的家庭，这其实也是马可的一大诀窍。因为在复杂的交易市场中，交易员会变得身心俱疲。下班后能够回到家好好的休息放松，自然会对第二天的交易有很好的影响。和谐的家庭是调整心理因素最重要的一环，所以马可做好家庭功课这一点十分高明。

4）保持谦卑才能赢得胜利：做交易的投资人无论在市场上得到了怎样的回报，都千万不能有志得意满的心理。因为无论再多的钱，市场都可以很轻易地吞回去。如果交易员因为一点利益就飘飘欲仙，那就会忘记风险。而忘记风险就是最危险的。要记住，最好的交易员就是最谦卑的人。

5）了解自己，理智决定：每个人都有自己的极限。做一个合格的交易员一定要了解自己的极限。这里极限就是指获利的上限以及亏损的下限。即使是最高明的交易员，也必须遵守自己的极限去交易。否则市场的动荡会对个人造成极大的影响，不利于交易员的继续成长。

6）坚持己见，不依赖他人：正如马可·威斯坦的朋友教导马可的一样，在交易中，永远不要只依靠别人。只有拥有了自己的主张，才能逐步锻炼自己的能力，逐渐成长为真正的交易员。

7）耐心等待机会：在市场交易中，要学会耐心地等待机会。因为知道什么时候出场与知道什么时候进场是同样重要的。在股市中不要因为一点损失就急于出场，反而应该耐心等待，直到不能忍受的亏损下限出现时再出场。因为在这之间很有可能出现行情大涨，贸然出市会造成利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失。在市场交易中应该学会冷静、谨慎，学会畏惧市场，必要时降低交易频率，筛选高质量的交易机会。

8）交易策略要保证弹性：交易市场千变万化，很多交易员最常犯的错误，就是交易策略一成不变。当使用旧的交易策略已经导致操作中重要的止损点被行情破掉的时候，极有可能你是遇到大反弹或者逆变趋势了。这时交易员绝对不能继续这个趋势的操作，必须更改交易策略。当解决办法还没有想出来的时候，必须非常谨慎地等待事情变得更加明朗，而不是贸然地继续用以前的交易策略去操作。

9）控制欲望不要昏头：天下最难做到的事情恐怕就是如何持续获利。一次赚钱容易，就连马可·威斯坦也难保证次次赚钱。因为贪心所致，一旦赚到钱，人就会希望赚到更多的钱。这样一来，交易员就不可能怀疑自己既定交易原则的正确性，而不改变交易策略就可能会导致自我毁灭。所以交易员要学会控制欲望，了解风险控制，谨慎耐心交易，避免冲动。严格自律，交易员应该遵守交易纪律，坚决避免冲动交易。

10）学会面对亏损：马可·威斯坦认为，学习面对亏损比学习如何在交易中获胜更为重要。假如交易员只能胜不能败，那么当他遇到挫折时，就会怨天尤人，一蹶不振。学会坦然接受失败，才能够从头再来。

11）砍掉亏损，让利润增长：马可·威斯坦给新手交易员的一个重要建议是，及时阻止亏损的增大。大部分的交易员都在长期忍受亏损，只是因为他们一厢情愿地希望翻盘出现。但最终的结果往往是被套牢，最后落得一场空。而当他们获利时，却不能让利益充分地生长，普通交易员总是过早地获利了结一张正处于最好的形势下的单，只是因为他们生怕胜利的果实会在转眼之间溜走。最后在看到那些坚持了多一下的人们大赚时后悔莫及。马可指出：这样的观念本身就是不对的，真正优秀的交易员应该及时砍掉亏损，并让获利充分生长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

保罗·都德·琼斯
——华尔街的神枪手

生于1954年的保罗·都德·琼斯是一位知名的对冲基金经理，是Tudor Investment Corporation的创始人。他2006年盈利7.5亿美元，总资产估计为28亿美元；2007年3月被福布斯排行榜评为世界上最富有名单第369位；2009年，他的个人估算价值为63亿美元，在2009年的《福布斯》全球亿万富豪排行榜中，这位视风险管理胜过一切的操盘手位列第224位，成为华尔街操盘神枪手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 创造财富神话

我生来一贫如洗，但决不能死时仍旧贫困潦倒！——乔治·索罗斯

对于几乎所有的投资人来说，1987年10月是一场噩梦。当时他们亲眼看见了全球股市重演1927年崩盘的历史，眼睁睁地看着全球股市崩盘，自己的财富从人间蒸发掉却无能为力。可就在这个月，有一个人却创造了财富神话，这个人就是保罗·都德·琼斯。由保罗·都德·琼斯所管理的都德期货基金，却赚得了62%的投资报酬。琼斯是一位特立独行的交易员，他的交易风格与众不同，获利能力令很多优秀的同行都自叹不如。或许对于许多人来说，他的这次成功已经是天方夜谭，然而琼斯却再次刷新了人们对他的认识：利用自己的天赋他做到了令别人更加难以想象的事——他所掌管的基金连续五年的年投资报酬率都达到了三位数字。交易成绩着实令人目瞪口呆。

琼斯从事交易可以说是无往不利，他是从当经纪人开始起家的，但是他在第二年就赚了100万美元的佣金。自1980年秋天，琼斯开始进入纽约棉花交易所担任场内交易员，在往后的几年内，他又赚了数百万美元。他最令人咋舌的成就，其实并不是他获利丰厚，而是他能够持续不断地获利；他在三年半的场内交易员生涯中，只有一个月遭到亏损。

1984年，琼斯一方面是因为厌倦了场内交易员的工作，另一方面是担心从事场内交易的工作终究会使他失声，于是他放弃了这份工作，开创了自己的新事业。在1984年9月，琼斯以150万美元创立了都德期货基金，到1988年10月，原本投资基金的每1000美元，都增值成为17482美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，他所管理的资金也长到3.3亿美元。事实上，琼斯所管理的资金数目应该不止这个金额，不过琼斯从1987年10月起停止接受投资，而开始出金。

琼斯本人具有强烈的双重个性。在私人的场合中，他相当随和，然而在操盘时，他下达命令却仿佛是凶悍残暴的长官。他在公众的形象是一名狂妄自大的交易员，但是私底下却是一位平易近人、谦卑有礼的绅士。大众传播媒体对他的报道，往往偏重于他奢侈浮华的生活方式：乞沙比克湾(Chesapeake Bay)的豪华大厦、300英亩的私人野生动物保护区、美女、佳肴……但是他同时也从事济贫慈善事业。

琼斯效法纽约商人尤金·郎(Eugene Lang)设立了一个基金，资助布鲁克林区最贫穷布德福·史特文林区的85名学生完成大学教育。琼斯不仅捐钱，还每周定期与接受救济的学生碰面。他最近又成立了罗宾汉基金会，到目前为止，这个基金会共拥有500万美元。该基金会正如其名，向富人筹措资金，然后转交给民间社会公益团体与贫民。

谈到成功的秘诀，琼斯认为自己的长处是超脱。任何已经发生的事都已成为过去，3秒钟之前发生的事无关紧要，关键是下一步该怎么办。感情离市场要远一点，以前的看法不对就得及时修改。思想要开放，信心要坚定。他自己虽然偏好做两头，找逆转，但都德期货基金也采用了几套跟随趋势的电脑交易系统，成绩也很不错。但琼斯认为优秀的交易员应该比电脑系统能赚钱，因为人脑能够灵活变通，更快地适应市场的变化，以及不同市场之间的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 独具一格的交易风格

重要的不是你的判断是错还是对，而是在你正确的时候要最大限度地发挥出你的力量来！——乔治·索罗斯

琼斯作为华尔街的操盘高手，他的成功并不只是简单的学习和模仿其他交易员的交易方式和原则，而是不断地在实践中形成了自己独具一格的交易风格。那么这位操盘大神是如何在交易所内叱咤风云的呢？下面让我们一起来感受一下琼斯的交易风格：

- 反向收购和出售的转折点。
  不断尝试单一贸易想法直到从根本上他改变了主意。否则，他不断削减他的位置大小。然后当交易最糟糕的时候他交易的也最少。
- 琼斯认为自己是一个超级市场的机会主义者。当他有这样一个想法时，便从非常低的风险角度去追求，直到他一再被证明是错误的，或者直到他改变他的观点才停止这种想法。
- 摇摆不定的交易员，最好的钱是市场运转时产生的。在中间错过了很多肉，但在顶部和底部会捕获很多。
- 每天让自己快乐和放松。如果失去位置让他不舒服那就出场。没有什么比一个全新的开始更好了。
- 关键是伟大的防守，而不是进攻。
- 不平均的失败者。当他做得不好时，减少交易规模；当交易顺利时，增加交易规模。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ 设定一个止损点，当价格到达该水准时，他一定会出场。他不仅使用价格停止，而且时间也停止。

➢ 实时监控整个投资组合的股票(风险)。

➢ 他认为价格第一，市场的基本面第二。

➢ 他不在乎 3 秒前犯的错误，但是在意从下一刻开始他即将要做的事情。

➢ 不要逞强，也不要过度自我。要时刻质疑你自己和你的能力。永远不要觉得你很好。第二个去做的人，就已经输了。

琼斯对其交易的启蒙导师伊利·杜里斯(Eli Tullis)推崇备至。杜里斯最受琼斯崇拜的特质，也许就是他控制情绪的意志力。琼斯回忆说，杜里斯在其资产遭到最严重亏损时，仍然能够不动声色地与访客天南地北地聊天。

琼斯本人其实已经获得杜里斯的真传。有一次期货股价指数临收盘突告大幅上扬，导致琼斯损失了 100 万美元。但是，他仍然神色自若。

他也会因为自己原先的预测错误，而改变了他自己对股市后市的看法。

琼斯对市场的看法可能在短短两周内就产生 180 度的转变，突显出琼斯的交易风格具有极大的弹性，而这项特质正是他之所以能够获得成功的主要因素之一。琼斯不仅能够立刻出清原先持有的部位，同时还可以毅然决然地在事实证明其原先的预测错误时，转向相反的一方。

当琼斯还在念大学的时候，曾读过理查德·丹尼斯的一篇文章，令他印象深刻，他就开始对交易有所兴趣。他说："我当时觉得丹尼斯所从事的工作是全世界最完美的工作。"当时，琼斯对交易已经有一些认识，这是因为他的叔叔 William Dunavant Jr. 是一位相当成功的交易员。1976 年，琼斯从大学毕业后，便要求叔叔协助他成为一名交易员。William

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Dunavant Jr.介绍琼斯去找伊利·杜里斯。他告诉琼斯："伊利是我所认识最高明的交易员。"于是琼斯就去找了伊利，之后伊利介绍琼斯去了纽约棉花交易所工作。

琼斯的成功还有一个因素，可以追溯到他虚张声势的风格。如果琼斯的方法是寻找可能引发市场突然变动的因素，那么有时他自己也愿意成为那个因素，用大规模交易来引发市场的逆转，从而造成一种使其设想成为现实的恐慌。同样，这个方法将注意力集中在有效市场理论的弱点上：该理论假设，如果福特汽车的股价太低，少数聪明的投资者会买入福特汽车的股票，直到价格强迫回归到有效水平。但在现实中，对聪明投资者的影响力有所限制，他们可能缺乏足够的现金来持续购买福特汽车的股票，直到它回到合理价位。当整个市场乱套时，聪明的投资者最有可能缺乏资金。他们可能知道日本股市的泡沫或网络泡沫，或抵押贷款泡沫，但他们借不到足够的资金来对此押注，将泡沫挤出。

这就是逆向操作的影响力为什么有限，这也是为什么市场在趋势形成过程中会有反复，为什么金融容易产生泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 金融观念与交易原则

一个百万富翁破产的最好方法之一就是听小道消息并据此买卖股票。

——沃伦·巴菲特

每个交易员都有自己要遵循的交易法则。而琼斯的交易法则是什么呢？对此，琼斯如是回答：

当操盘情况不妙时，就减量经营；当操盘渐入佳境时，就增量经营。不打无准备之仗，避免无的放矢。千万不要在你无法控制的情况下，贸然进场交易。假如你无法对市场行情做出判断或交易结果已无法控制，那就耐心等待，千万不要贸然进场交易。比如说，在经济指标公布前，他就决不会贸然进场，因为这样做根本就是在赌博，而不是在进行交易。如果很不幸，你持有的仓位已经开始亏损，别犹豫，最好的也是最简单的解决方法就是：出场观望，耐心等待。毕竟，你可以随时再进场，还有什么其他方法会比从头再来更令人振奋的呢？别太在乎进场的时机。重要的是，你要选择做多还是做空，并且尽量在当天临收盘前进场。

另外，最重要的交易法则是，防卫性要强，能够控制风险，而不在于攻击性有多强，能为你赚多少钱。琼斯进行每一笔交易之前，总会假设自己持有的仓位是错误的，并设定止损点，同时希望自己持有的仓位能按照预测的方向前进。这样做的好处是：即使预测错误，也可以全身而退。

这就告诫我们，自信无罪但要理智。不要逞英雄，也不要过于自信，千万别让过度的自信毁了你，为逞一时之快而肆意妄为，无异于自寻绝路。你必须随时对自己的交易能力提出质疑，过高地估计自己的交易能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的结果，必然是自取其辱。市场变化多端，风险随时都在身边，就像美国历史上最杰出的投机客杰西·利弗莫尔说的："长期而言，没有人能击败市场。"所以说，琼斯的交易理念倾向于防御。如果你做了一笔不错的交易，那绝不仅仅是因为你有先见之明。经常维持高度的信心是件好事，但仍要保持警觉。

琼斯的做单策略与众不同。他有一些具体的做单原则：不平均加单。一批单子进场后市场反走，说明判断可能有问题，盲目加单平均价位虽然稍好，但如果方向错了，新加的单只是错上加错。反过来讲，如果你相信方向没错，只是价位不够好，那就不必过于计较。琼斯认为，哪里进单不重要，关键是这一天你是看涨还是看跌。

琼斯也不愿意随大流，很少追势，总喜欢在转势之际赚钱。他自认为是最大的机会主义者。一旦他发现这种机会，便进场兜底或抛顶。错了马上就砍单，然后再试，往往是试了几次以后就开始赚大钱。市场上很多人认为一味找底或找顶很危险，要赚钱最好抓住势的中段，而琼斯十多年来却成功地抓住了不少顶和底。琼斯的理论是，跟势的人要在中段赚钱，止蚀单就得设得很远，一旦被迫砍单，损失就很大。再说市场只有15%情况下才有势，其他时间都是横走。所以他比较喜欢做两头。

此外，还要做到眼观四面，耳听八方。他说："市场不可能总是如我预料的一样。从事交易必须眼观四面，耳听八方，我相信在市场价格变动之后，市场的基本面才会随着改变。"

杜里斯曾经教导琼斯时间的重要性。他说："在交易时，我不仅用价格止损点，也应用时间止损点。如果我认为市场应该有所变动，但实际上却没有，我通常会立即出场，即使没有亏损也是如此。根据1929年的股市类比模式，股市在那两周期间应该下跌，但实际上却没有。这是三年来首次发生与我判断背道而驰的现象。我认为，此乃经济力量使股市变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间延后。”

琼斯还认为，目前股市走势与1929年股市有所不同的原因，是由于今天的信用比当年宽松许多。现在的富豪汽车公司可以给客户120个月的汽车贷款。想想看谁会10年都不换车。20年前，汽车贷款的平均贷款期限为24个月，然而今天却增加为55个月。所以琼斯认为股市仍然会依照1929年的模式发展，只不过由于信用过于宽松，使得股市跟进的脚步延后了。

琼斯觉得外汇市场任何人都操纵不了。一般人有种错觉，以为华尔街大户能控制市场价格的变化。琼斯说，他可以进场闹腾一两天，甚至一个星期，特别是如果时机正确，他进场后加加油，可能造成某种假象，但他一停买，市场价格就会掉下来，除非市场本身就很强劲。他打了个生动的比方：你可以在冰天雪地的阿拉斯加开一家最漂亮的夏装店，但没人买，你注定要破产。

最重要的是琼斯还注意听取同行的意见，特别是战绩较佳的同行。如果自己意见和他们一致，他就多做一点，如果有很大分歧，他就观望。本来他看好某一种货币想买进，但得知某位高手在抛出时，他就耐心等待。等到有一天市场开始走平，那人说：“我看该出场了”，他就进场大买特买。琼斯在具体分析手段方面最推崇“艾略特波理论”。他认为自己的成功很大一部分应归功于这一周期理论。艾略特波理论是凭借黄金分割法推算市场涨跌周期的一种分析方法，在股票和期货市场广为采用。琼斯认为外汇市场也不例外。当你把艾略特波理论吃透后，你就会发现很多低风险高收益的进单机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 控制风险才能确保成功

耐心是一切聪明才智的基础。——柏拉图

琼斯的交易生涯并非一帆风顺。1979年他逞一时之勇，一次进单过多，结果连遇跌停板，等平单出场时资金损失三分之二。他懊丧至极，对自己几乎完全丧失了信心，差一点改行。从那以后他就开始学会要控制风险，遵守原则。

在从事交易时，他会设定一个止损点，当价格到达该水准时，他一定会出场。他还说："我不是以每笔交易来计算风险，而是就整体来看，我每天早上会计算我资产的价值，而我的目标是每天收盘的资产价值要高于开盘的水准。"

控制风险是琼斯交易风格的一大特色，这是确保交易成功的关键。他不太在意每笔交易能赚多少钱，对交易中可能出现的亏损却丝毫也不敢掉以轻心。他从来没有想过每笔交易能为自己赚多少钱，然而却无时无刻不在想着可能遭到的亏损。他不仅关心自己每笔部位的风险，而且还密切注意其投资组合的表现。假如在一笔交易中，他的资金缩水1%到2%，他可能会毅然决然地抛出其所有的部位，以减少风险。他的论调是"进场要比出场容易得多"。如果一笔交易一开始就表现得很差，他会采取持续缩小其仓位的策略，如此，即使交易陷入困境，他只是以最小的部位进行交易，以最小的仓位进行交易来降低风险。假如他的交易大获全胜，他要求自己不要得意忘形，过于自信，而要时时保持高度警觉。

控制风险是交易中一门很大的学问。他说："例如本月我的亏损已达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.5%，而我把本月剩余日子的止损点设在资产价值的3.5%，我要确保我每个月的亏损不超过两位数字。”

琼斯做单每天都是新的起点，昨天赚的利润成为过去，今天便要从零开始。每个月的亏损最多不能超过10%。顺手时，琼斯可以连续十几个月不会损失金钱，而且三位数的年增长率对他来说也是司空见惯。由于风险控制得法，琼斯的基金在分析判断失误的情况下仍能赢利。

1992年年初，琼斯认为美国减息已到尽头，欧洲利息将下降，欧美利率差的缩小将扭转美元弱势。都德期货基金因而进场买了大量美元。刚开始还较顺利，美元果然走强了几百点。但不久美国经济不振的消息频传，美元相对欧洲货币大幅下跌，直至创历史最低价位。

琼斯在发觉大势不对后及时砍单出场，避免了更大的损失。他同时耐心地等待时机，以求追回损失。年底欧洲货币体系发生危机，英镑、意大利里拉等货币大跌，琼斯及时进场抛售外币，一个月之内便赚了数亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 做一个自律与专业的交易员

自我控制是最强者的本能。——萧伯纳

保罗·都德·琼斯刚出道时相当顺利。创业初期，他的表现时好时坏。然而，一次惨痛的教训让他深切地了解到控制风险的重要性。1979年的棉花市场的这笔交易对琼斯日后的交易风格也造成了很大的影响。

他当时非常难过与沮丧，甚至考虑洗手不干。琼斯进入商品交易已大约有三年半时间，而且在这笔交易之前，琼斯一直做得相当不错。他的大部分客户都赚钱，而他自己也是公司的主要财源之一。

有人问琼斯：假如有人当时投资你1万美元，在三年半之后，他的金额能成长到多少？他回答说："大约成长3倍。"可见琼斯本人的投资能力非常强。

那些从一开始便加入琼斯账户的投资人，纵然经历这次棉花市场交易失败，可是就整体而言，仍然有利润可赚。可是他说："在那段期间我也面临相当大的压力，我的声誉差一点因为这笔交易而一败涂地。在那段时间，我经常自责：笨蛋，为什么把资金全押在这笔交易上？"

之后，他也下决心要学会自我约束与资金管理。这次惨痛的教训使他不禁怀疑自己是否具有做一名优秀交易员的能力。可是他说："我绝不放弃，我要卷土重来，东山再起。我要做一个非常自律与专业的交易员。"

他的交易风格也因此而有所改变。他说："现在，我会尽量放松心情。假如我持有的部位对我不利，我就出场，对我有利，我就持长，就是这么简单。不仅开始少量经营，而且也加快动作，不但迅速，而且防卫性强。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的心理是如何减少亏损，而不是如何多赚钱。然而我在进行那笔棉花交易的时候，满脑子想的全是如何靠这笔交易多赚钱，根本就没有想到可能亏损的风险。”

在从事交易时，他会设定一个止损点，当价格到达该水准时，他一定会出场。他还说：“我不是以每笔交易来计算风险，而是就整体来看，我每天早上会计算我资产的价值，而我的目标是每天收盘的资产价值要高于开盘的水准。”

控制风险是琼斯交易风格的一大特色，这是确保交易成功的关键。他不太在意每笔交易能赚多少钱，对交易中可能出现的亏损却丝毫也不敢掉以轻心。他不单单关注每笔仓位的风险，更重视投资组合的表现。假如在一笔交易中，他的资金缩水 1%到 2%，他就会毅然决然地抛出所有的仓位来减少风险。他的论调是“进场要比出场容易得多”。如果一笔交易一开始就表现得很差，他会采取持续缩小其仓位的策略，以最小的仓位进行交易来降低风险。假如他的交易大获全胜，他要求自己不要得意忘形，过于自信，而要时时保持高度警觉。

简单地说，琼斯有十几种不同的方法控制交易风险，正如他所说：“最重要的交易法则在于防卫性要强，而不是攻击性强。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 良师益友，受益匪浅

三人行，必有我师焉。

琼斯对其成为交易员的启蒙导师伊利·杜里斯(Eli Tullis)推崇备至。杜里斯最受琼斯崇拜的特质，也许就是他控制情绪的意志力。琼斯回忆说，杜里斯在其资产遭到最严重亏损时，仍然能够不动声色地与访客天南地北地聊天。

琼斯在纽约棉花交易所工作时，只是一名场内办事员。他说："其实大家都是从这个工作干起的。不过，当时我也在做许多分析工作，观察市场行情，并猜测市场的后市。我在纽约棉花交易所待了半年后，就到纽奥良替杜里斯打工。"

当然，与杜里斯共事的确是一次难得的经验。他可以在市场未平仓合约数只有 30000 口的时候，就包办了 300 口合约的交易。他的交易量还超过其他的交易，实在是一位了不起的人物。

琼斯认为，杜里斯是一个标准的投机客。不过，由于他在交易所内拥有专属的经纪人，因此大家总是可以知道他持有的部位，他也很容易被人盯上。可是，杜里斯的态度是："管他的，反正我会比他们抢先一步。"

琼斯曾经试图隐瞒自己的交易部位，可是老实说，那些在交易厅中工作五到十年的人，一看到下单，就会知道是他干的。琼斯说从杜里斯身上学到一件事，那就是：市场绝对会朝着应该发展的方面前进。

他认为至少应该试一下隐瞒自己的交易部位。他说："例如以往我下的单非常容易辨认，因为我进出的量总是 300 口合约的倍数。可是，现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我却分散下单，我也许会对某一位经纪人下单 116 口合约，同时又对另一位经纪人下单 184 口合约。我在每个交易厅至少有四位经纪人。”

琼斯说：“杜里斯是我所认识最坚强的家伙。他教导我，交易是一种具有高度竞争性的行业，你必须学会如何面对失败。

杜里斯曾教导我有关巨额交易的手法。当你从事大笔交易时，你必须在市场允许你出场的时候才出场，不可能说出场就出场。他告诉我，假如你要进出大笔部位，决不能等到市场创新高或跌到谷底时才进场或出场，因为假如这是转折点，交易量可能就会很少。”

琼斯在做场内交易员时，曾经学到一点，例如市场以往的最高价是 56.80，在 56.85 的价位便可能有许多止损卖单。如果市场上目前是对 56.70 买进和 56.75 卖出的价格进行交易，此时市场卖盘就可能相当多，并引发止损卖单。

琼斯后来把这个心得和杜里斯教他的技巧巧妙地融合在了一起。如果他要在这种情况下出奇制胜所持有的部位，他会在 56.75 的价位先抛出一半。因为如此，他才不必担心一旦价格触及止损价格时，如何把自己所有的部位一次抛出。他总是会以市场创下新高或新低价之前先抛出一半部位，而保留另一半部位在创新高或新低之后才抛出。

琼斯还学到，后市好而且连续创新高，通常就是卖出的好时机。从杜里斯身上，琼斯学到要做一个成功的交易员就必须和市场唱反调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 琼斯的市场沉浮录

我崇拜勇气、坚忍和信心，因为它们一直助我应付我在尘世生活中所遇到的困境。

——但丁

➢ 绝不要与市场争强斗狠

琼斯拥有数万次交易的经验，但是他印象最深刻的一次交易是 1979 年的棉花市场。他说："任何人从错误中得到教训远超过从成功中所学到的东西。我当时有许多个投机账户，而且大约持有 400 口七月份棉花期货合约。当时市价是在 82 美分到 86 美分之间波动，而我则在每当价格跌到接近 82 美分的时候持进。"

有一天，市场价创下新低，然后又立刻反弹约 30 或 40 点。琼斯当时认为市场的这种表现，是价格触及止损价格所造成的。既然已经引发止损的情况，市场显然正蓄势待发。琼斯站在交易厅外面，要他的经纪人以 82.90 美分的价格买进 100 口七月份合约。这在当时算是相当大的一笔买单。他在下单时，心中不无逞强斗勇的心理，于是他的经纪人为他出价 82.90 美元。正巧经过他身边一名拉会科(Refco)公司的经纪人立刻大叫："卖!"。这家经纪公司当时拥有大部分可以在七月份交割的棉花库存。到这时候他才明白，市场在 82 美分到 86 美分的波动，并不是蓄势待发的盘整，而是盘旋走低的前兆。如此说来，他立刻发现自己失算了，看着市价一路滑落到 78 美分。实在不该为逞一时之快，而买进那 100 口合约。

他了解到应该赶快放空，他说："当那位经纪人大喊'卖'之后，大家都转头看着我。"我身边的一个家伙还对我说："假如你要去洗手间，最好赶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快就去。"他说我脸色白得像鬼一样。我记得当时我转过身，走出去喝了一杯水，然后回来告诉我的经纪人："能抛多少，就抛多少。"60秒之后，市价跌停，而我只卖出了买进的100口合约中的22口，不到三分之一。

其他的部位是在第二天抛出的。市场开盘下跌100点，而他则是从开盘就尽力抛出。结果到市价跌停的时候，琼斯只卖出约150口合约。到收盘时，有些合约的抛售价格甚至只比当初发现市况不对劲时候的价格低4美分。

尽管琼斯的反应相当快，可是这笔交易仍然使他遭到重大损失。现在回想起来，琼斯从这笔交易得到的最大的启示就是：第一，绝不要与市场争强斗狠。第二，绝不交易过量。

他说："这笔交易的最大问题不是我损失惨重，而是我的交易量远超过我账户中所能负担的损失金额。结果，单单这笔交易就损失了我60%到70%的资金。"

➤ 试探性进出，掌握契机

从事交易许多年，琼斯依然这样说："每当我开始做一笔交易时，我会提心吊胆，因为我知道干这一行，成功来得快，去得也快。每次遭受打击，总是在我洋洋自得的时候。"

他经常在市场接近转向的时候进场。这是因为他对市场的长期走势有非常强烈的预感。但是对短期走势则无法掌握。因此，他经常认为在市场朝某个方向发展时，事先进场作试探性的进出。他会先作一系列试探性的进出，先预测市场的走向，然后以低风险的方式试探。如果一直不成功，我会改变我对市场的看法，直到确实掌握到转折点。

一般大众对市场的看法，最重大的错误观念是什么呢？他回答说："以为市场会受到人为力量的操纵。比如说以为华尔街有若干集团可以控制市价。其实我也可以参与任何市场制造一两天，甚至一周的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如我在适当的时机进场，稍微朝多头的方向加把劲，我甚至可以制造出一个多头市场的假象，但是除非市场真是多头，否则我一旦停止买进，价格便会下跌。你也许可以在最荒芜的地区开一家高级服饰店，但是如果没有客人上门，你势必只有关门一途。"他还说："大家总以为华尔街的消息人士会知道内线消息，其实这都是大众的错误观念。"

对于常与同行讨论市场走势，然而大家看法相左以及假如他目前看空后市，却有 75％的同行都看多的问题，琼斯这样回答："我会先观望一阵子。举个实例，直到上周三，我还是看空原油后市，但由于我认识的最高明原油交易员看多，因此我并没有放空，后来油市陷入迟滞。突然有一天，那位原油交易员说'我想我该轧平了'，于是我立刻警觉到此时正是放空的时机，于是马上动作，结果大赚一笔。"

很少的优秀交易员能拥有与琼斯一样的成就，他最大的长处是把在此时此刻之前所发生的任何事情都视为历史。他说："我绝不在乎三秒钟之前操盘所犯的错误，我关心的是下一秒钟我应该如何动作。""我尽量避免自己的判断受到别人意见的影响。绝不坚守自己持有的部位。正因为如此，才可以客观地判断后市。这一点可以帮助你无所顾忌地进行准确的预测。"

这些显然是琼斯获得成功的一项重要因素。

他还说："你所管理的资金成长快速，然而要达到相同水准的获利率，会变得加倍困难。如果我管理的资金比较少，获利率可能会远高于目前的水准。"他也曾经停止让投资资金持续增加。

琼斯也曾经做过经纪人的工作，对于经纪人与基金经理人之间的利弊得失在哪里，他的回答是："我后来之所以放弃经纪人的工作，是因为我觉得其中有利益冲突。身为经纪人，即使客户赔钱，我仍然可以向他收取佣金，但是从事基金经理人的行业，却不会由于客户赔钱而获得报偿，这样似乎比较对得起自己的良心。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他投入他自己基金的资金，大约相当于个人资产净值的 85%。琼斯认为这是他资金最安全的去处，而且他深信他会尽到保管之责。

➢ 成功地预测 1987 年“黑色星期五”

1987 年 10 月“黑色星期五”，在那一周股市出现大崩盘，很多交易员遭遇了职业生涯的滑铁卢，而琼斯的基金却一枝独秀，表现得非常优异，如有神助，这是因为琼斯已经预料到了股市动荡。他说：“股市崩盘的那一周，是我有生以来最刺激、最紧张的一次经历。我们早在 1986 年中期便预料会遭到股市崩盘，因此我们也设计了几套应对之策，而在 1987 年 10 月 19 日星期一来临时，我们便知道股市当天会崩盘。”这是因为 10 月 16 日(星期五)股市下跌而交易量放大，这正好与 1929 年股市崩盘前两天的情况一模一样，就相当于是 1929 年股市崩盘历史又重新上演。媒体的报道无疑又是雪上加霜，当时美国财政部长贝克在周末谈话中指出，美国由于与西德无法达成协议，因而，政府将不再支持美元，这无异于为快速下跌的股市推波助澜，加速了它奔向死亡之谷的速度。

1987 年，琼斯预测了这一场令人心惊胆战的崩溃。他说道：“市场将进行彻底的重新洗牌。”而他的眼神看上去绝对是兴奋的。琼斯将两个时期的股市图表放在一起，结果意外地发现它们都以不可思议的速度上涨，这让他相信一个类似 1929 年的大崩溃即将来临。

当大家都认为他发明了某种预知未来的方法时，琼斯感到非常高兴，因为这会让他的对手感到恐惧。鉴于他在 20 世纪 80 年代中期的表现，对手很可能相信他说的所有的话。1985 年，琼斯的回报率达到 136%；而在 1986 年，他的回报率也达到 99%。但事实是，尽管 1987 年 10 月确实发生了股市崩溃，但关于 20 世纪 20 年代的研究对琼斯的成功并不重要。华尔街大多数的人都知道市场迟早要崩溃，难的是预测它发生的日期，而琼斯预测是在 1988 年春天，换句话说，他的预期并不比其他人更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

琼斯当时放空，然后又在10月19日股市临收盘之前回补，他甚至还持有若干多头部位。他在1987年10月所获得的利润，有来自于放空股价指数的期货，在债券方面也赚了不少。他说："在股市崩盘当天，我手中持有我有生以来最大的债券部位。债券市场在10月19日当天表现得非常优秀，而我十分担心我的客户以及我的股票基金的财务安全。我当时在想，联邦准备理事会会有什么反应呢？我猜想联邦准备理事会会大幅增加货币供给，以维持市场的繁荣景象。可是，由于当时债券表现实在差劲，因此我也不敢大量持有多头部位。后来，在最后半小时的交易时间内，债券突然开始扬升，我立刻想到这是联邦准备理事会在采取行动，才促使债券价格上扬，于是我马上跟进，结果大赚一笔。"

他认为10月19日是金融业，尤其是华尔街的生死存亡关头，不过由于他们太过震惊，因此反而不了解其中的危险性。他说："我记得我曾经被一艘游艇撞倒，游艇的螺旋桨划过了我的背部。我当时的第一个念头是：'真倒霉，这个周末完全泡汤了。'我因为惊吓过度，而不知道事态的严重性，直到看到朋友的表情，我才知道自己严重受伤。"

任何事物毁坏的速度远大于当初建造者的建造速度。比如：有些事物可能要花上10年才建造得起来，然而只要一天就可以将其完全摧毁。他认为美国经济就是如此，很可能会在一夜之间由繁荣变成衰退。里根为了使我们相信，在其任内美国经济会维持繁荣而揠苗助长，然而这是要付出代价的。他从历史研究中得到一项结论，即信用问题会毁灭任何社会。事实上，我们可以随意使用信用卡并尽情享受。里根让美国人相信美国经济情况良好，但是这是借钱享受的结果，总有一天我们要偿还。

从保罗·都德·琼斯的投资经历中笔者得出了这样一个结论：在进行投资时，永远不要过分地自信或者自卑，要学会居安思危，同时要拥有超乎寻常的心态以及扎实的外汇技术，方可从容地在外汇市场运筹帷幄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之中，决胜于千里之外！

➢ 经济成长与金融秩序

对于里根政府的政策，他说："我认为是里根使我们相信美国是一个伟大的国家。这种感觉的确很不错。然而从经济的角度来看，他却为美国经济带来有史以来最大的灾难。我想他基本上是开出删减赤字的支票来蒙骗我们，暗地里却又扩大支出，使得美国在其总统任内创下预算支出的新高峰。"

美国当前的经济问题：经济增长减缓，甚至步入萧条。如何解决这一问题也是令琼斯担心的，因为直到现在，他说他都还没有看到真正能帮助美国脱离此困境的方案。美国经济之所以落到如此地步，也许是由一股难以控制的经济力量使然，或者是美国，正如其他先进文明，如罗马帝国、16 世纪的西班牙、18 世纪的法国和 19 世纪的英国，即将迈入无法避免的衰退期。他认为他们将会经历一段艰苦的日子，而他们也将因此重新学习金融的秩序与规范。

琼斯他们曾经测试过多个交易系统，也找到了一套相当不错的系统，并且曾使用过交易系统来从事交易。这套交易系统是属于趋势追踪类型。这套交易系统适用的基本前提是，当市场行情变动时，一定要呈大幅变动。假设市场行情在经过一段狭幅波动后，波动幅度突然扩大，显然就是预先告知市场行情将朝着波动幅度放大的方向迈进。但是他的基金也有一部分是根据这套交易系统进行操作的，成效还不错。

一套不错的交易系统，由于其无限的计算能力，因此可以在任何市场从事交易。然而一位高明的交易员，也只能专精于某个市场。毕竟，任何一项交易决策都是经过解决问题的过程而来的。至于问题的解决之道，可能是靠个人的力量，也可能是靠其他的方法。由于市场之间的互动关系，以及市场的变化过于复杂，因此他认为，一般而言，交易系统仍然难以和交易员匹敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 投资之外

心正而后身修，身修而后家齐，家齐而后国治，国治而后天下平。

人的一生不是只有工作，而是还要追求一些金钱之外的精神食粮。作为一个大师级的投资交易员，琼斯在提携后辈和公益事业方面也倾注了自己的心血。

➢ 倾囊相授，提携后进

琼斯和其他若干交易员一样，也训练了一批后辈交易员。他说：我在21岁时，有一位前辈对我倾囊相授，这是我一生中最怀念的事。我觉得我也有义务如此对待后辈。对于挑选学生，由于申请的人非常多，所以都是经过无数次的面试，最终决定总共录取大约25位。

对于后辈们的表现，琼斯这样评价：有些的确不错。不过，总体而言，还算差强人意。对于要成为一位高明的交易员是否必须要靠一点天分，他说："我以前从来没有想到过这一点，不过我现在是这么认为的。我最大的缺点之一，便是过于乐观，总认为每个人都可以成为成功的交易员。就是因为过于乐观，因此我现在操作时从没有想过每笔交易能为我赚多少钱，而是无时无刻不在想着可能遭受的亏损。"

不要满脑子只想着赚钱，要随时注意保护自己已经拥有的东西。这也算是对后辈们的忠告了。他认为自己在10年或15年之后，别无选择，只能还是一名交易员。

一个人没有永远的成功，也没有永远的失败。当然输钱是最令人沮丧的事，情绪会变得非常低落，甚至连头也抬不起来。操盘对人的情绪有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常强烈的影响，就像活在两极化的世界里。

因此这时心态是很重要的。

➢ 从事慈善事业

他在 30 多岁时，经历了 1987 年的股灾，当时他以为美国社会会进入一个萧条时期。于是决定创立一个非营利组织回馈社会。希望这个非营利组织是增加社会的同情心，名字是“罗宾汉基金会”，主要依靠对冲基金的运营商，而没有选择用保罗·都德·琼斯基金会。目前罗宾汉基金会有 120 个员工做慈善，全部运营成本都是董事们个人资助，所有收到的捐款 100%用于慈善。他还成立了一个 1.25 亿美元商品基金，执行 Ray Chambers 杠杆收购，称为“一个慈善基金”，它的大部分利润用于帮助弱势儿童。

他是优秀特许学校的董事会主席。中国第一个男子特许学校位于纽约布鲁克林的贝德福德司徒维桑特附近。

琼斯一直在坦桑尼亚，以及 Paul Milton of Hart Howerton（伦敦一家建筑公司）工作，专门从事大规模的土地利用，以及开展区域、野生动物和当地社区的可持续性发展计划。在坦桑尼亚的塞伦盖蒂平原西部，他拥有 Grumeti 保护区，最近还由于在他的保护区不允许狩猎而被东部非洲国家议会所称赞。

他也对自己的母校——弗吉尼亚大学，进行了大量的捐赠，包括为建设一个新的篮球场地的 2000 万美元的捐款，还有为了纪念他的父亲修建了一个名叫约翰·保罗·琼斯的舞台。

除此之外，琼斯还是一个国家鱼类和野生动物基金会以及大沼泽地基金会的主任。

➢ 琼斯的金融理念值

保罗·都德·琼斯金融观念也是相当值得外汇投资者学习的，主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有以下几个方面：

1）不平均加单。一批单子进场后，市场反走说明判断可能有问题，盲目加单平均价位虽然稍好，但如果方向错了，新加的单只会是错上加错。

2）哪里进单不重要，重要的是这一天你是看涨还是看跌。琼斯认为他是买还是卖不应该影响旁人对市场的判断。新手也要独立思考。

3）琼斯认为，做单最重要的是防守而不是进攻。他每天都假设自己进的每一张单都是错的，事先设好止蚀位，这样他对一次最多会赔多少心里有数。琼斯奉劝所有交易员不要逞强，更不能自负。要不停地怀疑你自己，怀疑你的能力，永远不要自以为了不起。这并不是说对自己毫无信心，信心一定要有，但适可而止。琼斯自言他对这行是越干越怕，因为他知道要保持成绩有多难。每次大输往往都是在连续做了些漂亮单后自我感觉良好之际。

4）他不喜欢盲目跟随趋势，喜欢进行投机性的操作，往往与大趋势对着干，这样的做单行为不单单凭借高超的外汇技术和巨大的勇气。他认为没有任何人或者公司能够控制外汇市场，他从不考虑华尔街或者其他的动向。这种心态和眼光是平常人无法比拟的。

在三年半的场内交易员生涯中，只有一个月遭到过亏损；1987 年股市崩盘，他却赚得 62％的投资报酬；连续 5 年的年投资报酬率都到达三位数等，这些成功的案例让我们不得不对这位华尔街的股市英雄佩服得五体投地。当我们把这些归功于他的天赋时，琼斯却有自己独特的见解。他认为自己的成功主要归功于三点：自我约束、资金管理和控制风险。

入市之前，琼斯从不考虑可以赢多少，只是关注风险有多少；入市之后，不论账面利润多少，琼斯都以上日收盘价作为成本价位看待。琼斯不但时刻注意每一盘口的风险，对于全盘买卖的表现也小心监管。琼斯常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喜欢挂在嘴边的话是:入市容易,出市难。当琼斯炒卖不顺手的时候,可以预期他会逐步减低买卖的数量直至成绩转好为止。如此这般,当琼斯表现欠佳的时候,持有合约的数量自然也维持在最低水平;个别月份,假如出现赤字,琼斯都会极力避免出现两位数以上的亏损,暂时停止买卖在所不惜。

琼斯本人也具有强烈的双重个性。熟悉他的人介绍说,在私人场合中,琼斯相当随和;然而在操盘时,他下达命令又仿佛是凶悍残暴的士官长。他在公众的印象中既是一名狂妄自大的交易员,又是一位私底下平易近人、谦逊有礼的绅士。除了喜爱市场交易工作,琼斯本人也十分喜欢做慈善工作。然而捐钱设基金只是琼斯最基础的慈善工作,更重要的是他通过言传身教来感染和影响那些他资助的对象。比起成功人士,他更像是一位散发着独特魅力的伟人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 本章小结

在华尔街大佬中，保罗·都德·琼斯多少可以算个异类。和巴菲特等价值投资者不同，琼斯称投资最终还是要看走势图，并且"以此为荣"。

琼斯擅长利率和外汇等宏观交易。自1980年他的期货基金成立以来，平均年化投资收益率竟高达19%。据2015年《福布斯》杂志估计，琼斯的身家高达46亿美元，在福布斯对冲基金经理富豪榜上排名18。

笔者根据国内外有关琼斯的资料及访谈总结了他的投资理念，共分为11条，具体如下。

1）市场大约每五年就会出现一些"百年一遇"的事件。虽然我会花很多时间分析数据，收集关于基本面的信息，但最终我还是要看走势图，我以此为荣。

2）缺乏经验的投资者经常绞尽脑汁地去理解市场的某一价格变动。通常，当他们弄明白之后，行情都已经走完了。

3）当我开始交易的时候，关于基本面的信息寥寥无几，仅有的信息还有各种各样的问题。这时我们就要学着看行情走势图。如果你需要知道的事情市场都已反映出来，你为什么还要瞎忙活？

4）当下，有越来越多研究商业的学者，而互联网又带来信息大爆炸。这创造了一个幻想，即凡事皆可解释；投资者主要的任务就是找到这些解释。很多新一代的投资者认为，技术分析价值不大。尤其是因为技术分析要他们闭上眼，信任价格走势中的信号。

5）没有任何的训练能够教投资者如何应对一波行情的最后一段，不管是熊市还是牛市。这个阶段通常毫无逻辑，没有课程可以教投资者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个短暂、高波动的时间段该做些什么。通过交易来学习如何应对这个阶段，是唯一的办法。

6）基本面通常能解释一波上涨行情50%～60%的走势。但牛市的最后三分之一是非理性的，疯狂的心态在主宰着一切。

7）如果我有一个表现和我期望相反的持仓，我就会退出这笔交易。如果表现和我预期的相同，我就留着这个持仓。控制风险是交易中最重要的事。如果你有一个让你不舒服的亏钱仓位，解决办法非常简单——卖出。因为你总有机会再买回来。

8）在我看来，花100多倍的市盈率去买一家公司是必死无疑的。不过，投资者的工作是买入会涨的股票、卖出会跌的股票，所以谁还管市盈率？

9）我见过的大部分交易员，通常是越成功，越不愿意冒风险。你必须主动地管理自己趋于保守的天性。交易员成功之后，有意或者无意都会变得更保守。

10）我一直在寻找低风险、高收益的投资机会。这并不是说要加大杠杆。没有什么理由增加财务杠杆，你应该寻找有利于你的风险收益情况。在这些情况下，你可以做一系列投资，这些投资风险相对较小，但一旦成功收益很大。

11）大钱都是在市场转折点赚的。每个人都说，没有办法确定市场的顶部和底部，顺着趋势赚钱才是王道。不过，过去12年，我都是靠在市场顶部和底部赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

艾迪·塞柯塔
——交易中的天才

一台电脑，一间屋子，一份热情促成了艾迪在交易市场中的传奇佳话，在实践中学习、在失败中改变、在困境中前行是他制胜的法宝。艾迪将自己的成功归功于对市场交易的热爱和对生活的积极乐观的态度，他说："上天令你产生炽热的成功欲望，自然也会提供适当的途径。"只要每个人对你所做的事情充满热情，并愿意付出比常人更多的努力，那么成功也是属于你的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 与投资的不解之缘

月盈则亏，水满则溢。——《周易·丰》

每一位成功者的背后都少不了艰苦奋斗的辛酸史，艾迪·塞柯塔的成功也是如此。在我们看来，他就是一位天才交易员，但他清楚地明白世上并没有所谓的天才，只是他在确定自己的奋斗目标后，更愿意付出比常人多的努力而已。

在20世纪60年代末期，美国财政部停止出售白银，艾迪·塞柯塔认为这将会导致白银价格上涨，以为好运将至，便开了一个商品保证金交易账户，等待白银价格上涨。这时他的经纪人来劝说他放空铜期货，塞柯塔没能经得住经纪人的诱惑，沽空了黄铜，结果导致亏损，最终只能以止损离场。但是塞柯塔并没有因此而气馁，而是又重新回到了白银市场，一心等待买入白银的时机。终于黄天不负有心人，塞柯塔在漫长的等待中捕捉到了机会，只可惜在购入白银之后，银价出乎意料地开始下跌。这次交易又让塞柯塔损失惨重，最后再次止损离场。正所谓："福兮祸所伏，祸兮福所倚。"金钱的损失并没有泯灭掉塞柯塔对市场交易的热爱，反而引起了他对市场关系与动作的兴趣。

艾迪·塞柯塔所从事的第一个与交易有关的工作是1970年在华尔街的一家经纪公司担任分析师，公司把他分配到了鸡蛋与小鸡期货部门工作。因为刚进公司就拥有提供交易意见给客户的权力，所以当时的艾迪难免有些洋洋得意，年少轻狂的他就写了一篇文章建议投资人不要涉足鸡蛋与小鸡期货市场。很显然，这篇文章在一定程度上阻止了投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场交易，也阻碍了公司的盈利，塞柯塔也因此遭到了公司管理层的挞伐。尽管如此，塞柯塔对市场交易的工作依然充满热情，并想有一番作为。出身于麻省理工学院电子工程系的艾迪对电脑有着浓厚的兴趣，他一直希望能够通过电脑做分析员工作。然而在那个时代，电脑还只是计算的机器而已。而他对电脑浓厚的兴趣引起了电脑部门主管的敌意，误以为塞柯塔要抢他的饭碗，于是便对塞柯塔的工作制造种种麻烦，一个月以后，由于种种原因，塞柯塔决定辞职。

后来艾迪·塞柯塔在一家大型经纪行当“小弟”——替路透社的电报机换纸和把电报机收到的新闻贴到墙上，虽然只是一份打杂的工作，却也给塞柯塔带来了不少的好处，这也让他观察到了不少经纪人的交易手法，为他日后从事市场交易工作打下了坚实的基础。此外，在经纪行工作期间，塞柯塔还设计出了第一套交易系统(趋势追踪系统)，并且这套系统被证实可运用于现实的市场交易中。于是经纪行便派遣数百名营业员向外界推销塞柯塔设计的买卖系统，第一套大规模交易系统便由此诞生。

实践证明，这套交易系统的表现相当不错，并在当时一下子就火了起来，同时吸引了数百万美元的资金根据电脑的信息指示进行买卖。但是由于经纪行管理阶层经常无视电脑发出的买卖信号，自作主张地做出决策，导致市场交易变得一团糟，成果更是非常不理想。例如有一次系统在砂糖以 5 美分成交时发出了买进指令，但管理层认为砂糖已经超买，因此并没有理会这个指令。然而砂糖价格持续上涨，管理层于是决定只要砂糖价格下跌 20 点(100 点为 1 美分)就买进；可是砂糖价格仍然继续上涨，管理层于是又改变策略，只要价格回跌 30 点，就立即买进；但是砂糖价格当时根本没有回档，最后砂糖价格在达到 9 美分的时候停止上涨，而管理层这时候才相信这是多头市场，于是立即买进以免价格进一步上涨，但是没多久砂糖价格就开始回跌，公司亏损。就是因为忽视了系统指令，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才导致一笔原本可以大赚的交易变成大亏。但管理层根本没有意识到这是忽视交易系统发出的指令而犯下的严重错误;同时管理层希望塞柯塔修改电脑买卖程序,以增加买卖的频率,赚取较多的佣金。这样做会降低交易系统的获利率,但管理层并不在意。对于塞柯塔来说,修改买卖程序是易如反掌的,但修改的次数过多,出错的机会也会相应增多,若是按照管理层的想法去做,这必将会影响到买卖的成绩,并非明智之举!这两个原因直接导致了塞柯塔的辞职。道不同不相为谋,本着对客户负责的态度,塞柯塔毅然决定辞去分析员的工作,离开公司的研究部门,转到经纪部门,改任期货经纪,管理少量户口,自行创业,为自己炒卖。

在塞柯塔离开研究部门后,他继续使用并不断改良那套交易买卖系统。在此期间,塞柯塔的操作成绩非常杰出,举个例子:有一位客户在1972年给他投资了5000美元,按市值折现计算后的资金是初始资金的2500倍。从理论上来讲,如果那位客户没有从账户中提钱,那么他赚的钱应该会比这更多。

按道理来说,塞柯塔的操作如此娴熟,而且又得到圈内人的大力认可,那么他一定会借此机会多拉些客户,以提高自己的盈利空间,然而事实却并非如此。1970年的时候,他大概只有十几位客户。塞柯塔并不认为自己与顾客只是单纯的交易关系,他举得二者之间更重要的是要有一种心灵上的交流,因此要想成为塞柯塔的客户,就必须要经过他严格的考察。在选择客户时,塞柯塔会对其进行一个长期的调查和访问,以全面清晰地了解客户的动机、心态以及客户对他的信任度和支持度。如果客户只关心短时期内能否赚到钱,那么塞柯塔是坚决不会接受他的。塞柯塔所需要的是能够信任并且长期支持他的客户,客户的态度与他的操作成绩息息相关。

在转入经纪部门之后的两年,塞柯塔又放弃了经纪人工作,转做资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经理。这样的转变,使他脱离以佣金为生的生活方式,而改以分享客户利润维生。对于他而言,做经纪人赚取佣金是一种剥削客户而且毫无生产性的谋生方式;而担任基本经理,则是靠真功夫打天下,炒卖胜利才能得到管理费和分红。

从分析师到打杂小弟,从打杂小弟到期货经纪人,从期货经纪人到资金经理,每一次的转变都给艾迪塞柯塔的生活带来不一样的体验;每一次的转变艾迪塞柯塔都成绩斐然,令我们肃然起敬,令交易界刮目相看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 趋势追踪交易系统的诞生

山重水复疑无路，柳暗花明又一村。

艾迪·塞柯塔第一次接触趋势追踪系统是在20世纪60年代的末期，当时塞柯塔的投资生涯惨遭失败，金钱与信心的双重打击让他遭受巨大的折磨。但市场的变幻莫测引起了塞柯塔的注意，在此期间，他读到一篇有关讨论“如何以机械式的趋势追踪系统在市场上制胜”的文章。这套理论引起了塞柯塔极大的兴趣，但他当时并不看好这种理论，加之本身对电脑就有着浓厚的兴趣，于是他希望设计出一款电脑程序来测试这种理论。

在转入到经纪公司后，塞柯塔发现这家公司拥有一部IBM360电脑，由于公司正处于改组阶段，管理层尚未完全建立，许多主管被解雇，公司管理较为疏松，于是塞柯塔便趁机在周末的时候利用公司的电脑测试其设计的电脑买卖系统。而公司的管理高层因与趋势追踪交易系统的创始人理察·唐契安(Richard Donchian)相识，对以交易系统从事交易的概念有些了解，更何况电脑系统在当时算是一个新名词，在市场上也颇具有吸引力，所以在公司察觉到塞柯塔的举动后，管理层并没有对他做出惩罚。相反，管理层对他的研究非常感兴趣，并鼓励和支持他继续研究。在随后的半年时间里，塞柯塔利用10种商品过去10年的交易资料，测试了4种交易系统中上百种的交易规则，并最终证实了文章里所介绍的理论，也证实了这个交易系统的确可以运用在现实的市场交易中。就这样，第一代大规模交易系统诞生于塞柯塔的手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塞柯塔的交易系统采用的是指数平均数分析，这与唐契安的移动平均数分析系统有所不同，指数平均数分析系统容易运算，且误差在一段时间后会自动消失。这套系统在当时是非常新的观念，大家称之为“指数系统”。

在离开经纪公司后，塞柯塔便带着他的交易系统开始自己创业，并且不断地改良交易系统，这里所说的改良不单单是指系统的 bug 修复和新功能的增添，更重要的是使系统朝着适应塞柯塔交易风格的方向发展。原始的系统非常简单，对于交易原则的使用非常僵硬机械，不允许塞柯塔越轨。而艾迪·塞柯塔的五大买卖原则中的第五大原则就是：在适当的时间修改买卖规则，这样系统的机械化处理就会与塞柯塔的交易原则背道而驰。此外，塞柯塔在运用这套系统时，很难不掺杂个人的实践经验，纯粹依赖系统的计算做出买卖策略。对于市场判断的自信让塞柯塔有时候会不信任这套系统。因此，改良系统势在必行。

研究市场行情以及用资金来支持他对市场的看法，是塞柯塔最感兴趣的生活方式；况且，塞柯塔本人也认为如果不研究市场，简直就是浪费自己的智慧以及在麻省理工学院所学到的知识。之后塞柯塔对市场的研究不断深入，并在交易中不断地学习新的知识和经验，这使得他经常在系统中增添“专业的交易法则”，使交易系统的处理与他的交易风格越来越匹配。随着塞柯塔交易信心的增强，他对这套交易系统也愈发信任。

塞柯塔认为系统交易也可以被认为是一种率性交易。因为无论基金经理采取什么样的交易方式，他都必须要决定进入哪一个市场，承担多大的风险以及是否需要依据资金的多寡增减当前持有的部位，这些甚至要比进场的时间更为重要。随着电脑交易系统的不断改良和交易法则的持续增添，交易系统和艾迪·塞柯塔的匹配度越来越高，随着时间的推移，塞柯塔也越来越依靠交易系统，自己的操作也越来越跟随交易系统行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这说明趋势追踪的交易方式在市场上的使用基本上达到了成熟，其提供的信息非常可靠，且塞柯塔开发出的交易系统所采取的指数平均数分析更为方便精确。

在塞柯塔看来，趋势追踪交易系统在交易市场的地位并不会被取代，也不会衰退，因为很多相当成功的交易系统的设计都是根据趋势追踪的理念进行的。交易系统所表现出来的优劣有其规律可循。如果交易系统表现突出，必定会炙手可热，而当使用人数增多时，市场所表现出来的趋势会变得起伏不定，难以捉摸，导致交易系统无所作为，于是使用的人数又会减少，又会促使市场行情再度恢复到交易系统可以掌握其脉络的时期。

作为期货市场上第一套商品期货自动化交易系统，趋势追踪交易系统也是艾迪·塞柯塔非常成功的一部作品。这套交易系统所带来的意义和影响远远超过他所创造的价值。它极具盈利能力，不仅给塞柯塔带来了利润，还给期货交易市场带去了新的交易方式。“趋势所在，必从之”，我想这就是趋势追踪交易系统的核心思想所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 艾迪·塞柯塔的成功学

成功不可复制，但是成功经验可以借鉴。

尽管艾迪·塞柯塔在金融圈内名不见经传，投资大众对他的认识也并不多，但他所取得的成就确实可以让他名列当今世界最高明的交易员之一。一个与艾迪·塞柯塔接触过的人士曾这样评价他："我深深折服于他的睿智和敏锐，他好像总是能够从各种角度观察事情。在谈分析技术时，他犹如一位科学家（事实上，他拥有麻省理工学院电机工程专业学位），随手可从电脑中叫出他自己编写的电脑程序和所设计的图形。然而，当话题转移到交易心理时，他又立刻变成一位观察敏锐的行为学家。"

每个人的成功都是独一无二的。艾迪·塞柯塔也不例外。所有的投资人都期待在交易市场上盈利，那么到底怎样做才能使一个人投资成功盈利收益呢？下面就让我们去领略一下塞柯塔的交易成功学。

➢ 失败的经历

在塞柯塔多年的投资生涯中，有一些年份他的投资业绩非常差劲。在 1980 年，商品期货以大牛市告终，电脑分析系统指示让其暂时离场，而塞柯塔的良好心态却一直未能扭转，他坚持奋斗在市场上，并不断去寻找市势的顶点或者底点，常在低位买入，结果在过度抛售的情况下，股价持续下跌，令他投资损失较为惨重。最后以停赛而告终，换来的结果就是拿真金白银来换取宝贵的经验教训。

➢ 塞柯塔的买卖规则

第一，减低损失，尽早投降。第二，赢要赢到尽，有风驶尽帆。第三，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减低入市注码。第四,遵守纪律。第五,在适当的时间修改买卖规则。

规则的第四点和第五点看上去似乎是有些冲突,但是塞柯塔觉得鱼与熊掌,两者必须兼得,缺一不可。不过修改规则并非常事,大部分时间塞柯塔都会遵守纪律,根据既定的规则行事。在面对市场时,塞柯塔犹如一位潇洒的世外高人。在遇到跟随既定规则行事却又没有应付方法的情况时,他便会自动停赛,给自己放假,让自己的心情平复下来,直到可以循规蹈矩,才再次投入交易战场。

塞柯塔认为任何一个炒家都不可能长期跟随既定的规则行事。原因有三点:第一,规则不符合人的个性。在市场交易中,如果规则不符合人的个性,那么人就可能会摒弃现有的规则,而选择自由交易的原则。第二,日久厌之。厌旧是人之常情。作为一个有思想、有灵魂的交易员,他不会像机器一样日复一日地重复着同样的工作。第三,也是较为专业的一点,就是只有不断改变买卖规则,才能取得更为出色的成绩。这或许也是塞柯塔强调只有不断改变自己才能取得成功的原因。

➢ 成功的交易员所应具备的素质

第一:勇气。

勇气对于投资来说是必不可少的,有时它直接决定了交易时机以及交易结果的好坏与否。尽管所有投资者也都意识到了这一点,但是,在投资危机真正来临的时刻,并不是所有人都有勇气去面对、去放手一搏。福祸相依,在风险来临之际,亦是福运到来之时,成功的往往是那些看到潜在商机并且在危险中敢于放手一搏的人。

塞柯塔也不是生来就是个有胆识的人。在实际交易工作的日积月累中,他总结出了一套自我训练的独特方法,来帮助他自己时刻信心满满。他会透过默想和沉思的作战方法,训练自己的潜意识,挖掘并发展自身的潜能,时间久了,效果会很明显。说来容易,塞柯塔又是怎样做到的呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为做到只需要两点，那便是坚持和认真。对于很多人来说，"坚持"二字是个噩梦，减肥失败，考研失败，创业失败，这些都是意志力不坚定、毅力不够的表现。任何事情的成功都离不开长久的坚持，滴水穿石正是说明了这个道理，一点点的积累，持之以恒，不仅会收获成功，也是自己质变的时刻。认真便是认真做事，否则一切都将会变成做白日梦，必须分清楚灵感与空想之间的分别。

第二：天分。

曾看到过这么一句话：如果只想取得平均的成绩，那么聪明的人只需要头脑就可以，完全不需要努力，这时候天分很重要；如果想取得领先的成绩，无论聪明与否，都需要努力，这时候努力很重要；如果想取得顶尖的成绩，没有天分的人再努力也无法得到，这时候天分又很重要了。

不可否认，天分也是成功不可缺少的一个条件。塞柯塔认为杰出的炒家都是具有天分的，天分与炒家合二为一，不可分开。高明的交易员具有交易的天分，就如同音乐家与运动家具有天分一样，这种天分是他们与生俱来的对数字的敏感性，对市场走势的洞察以及他们对当前形势的敏锐分析。

第三：努力。

努力和天分往往是两个分不开的"战争点"。有人说，天分比努力重要，没有天分，再怎么努力都是白费；又有人说，努力比天分重要，世上无难事，只怕有心人。只要你肯努力，什么事情都可以做好。天分与努力孰轻孰重？在塞柯塔看来，两者不具备轻重之分。正如"成绩论"那句话所示，在不同的场合下，双方表现出来的重要性是不一样的。但不管任何情况，对于成功而言，二者都非常重要，缺一不可。

第四：运气。

艾迪·塞柯塔认为运气也非常重要。有些人很幸运，天生就聪明，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人更聪明而且生来就有福气。运气、聪明和天赋往往会被认为是造成某个人具有特殊成就的原因。有些人的确天生就是音乐家、画家或分析师，所以塞柯塔认为操作的能力是无法后天学习而得的，他只会去发掘具有操作天赋的人，然后再加以培养。

塞柯塔的意思很明显，运气很重要，那是上天送给你的礼物。我们所能做的只有努力。

第五：热爱。

塞柯塔认为，成功的交易员都具备两个特质：热爱交易，热爱胜利。他坚信成功的交易员在任何市场上，只要翻滚几年都能成功获利。当谈到塞柯塔成功的秘诀时，他总是将此归功于他对市场交易的热爱，他提到市场交易对于他而言，就是他的生命，并且他深信自己注定是要做一名交易员的。

"热爱交易"很容易让人理解，爱一行，干一行。可是"热爱胜利"，就有些让人捉摸不透了。在交易市场上，并非所有人都热爱胜利，但每个人都可以如愿以偿。有些人似乎天生就喜欢输，输钱对于他们来说就是最大的胜利。塞柯塔刚好认识这其中的一位。这位交易员也是一位具有传奇色彩的交易员。他每次都能以 1 万美元的资金做本钱，在数个月之内，进账 20 多万美元。但是，紧接着，他又会把赢的钱全部吐出去。有一次，塞柯塔同这位交易员一同进行交易，塞柯塔在他之前出局，退出交易，而后这位交易员再一次输得精光。在塞柯塔看来，他并不会改变这个毛病，因为他从中获得了许多的乐趣。这似乎才是他期待从交易中得到的，输赢并不重要，钱也不重要，重要的是在这个过程中所收获的乐趣。有些交易员在从事交易时，可能会认为其他收获要比获利更重要。这或许就是追求的差异性。这个世界给交易员指定的最终目标是赢钱，而有些交易员则制定了属于自己的游戏规则。输钱虽然是失败，可是如果收获到自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己所需要的东西，也是一种胜利。

求胜意志强烈是一件令人愉快的事，因为它会促使人们去寻求各种能够满足需求的方法。塞柯塔建议那些求胜心切而又欠缺技巧的人，可以找一些具有专业技术的人来协助自己，或者潜心自学，参加各种研讨会和投机理论课程。

➢ 交易技巧与心得

塞柯塔的交易风格基本上是趋势追踪，再加一些技术形态分析与资金管理的方法。这说上去似乎很简单明了，可是做起来就犹如蜀道之难，其中大有文章。

市场上有各种各样的追踪系统和资金管理的方法，但只有塞柯塔做得非常成功，这离不开他的哲学观对他的影响。他感受到市场交易所带来的感触，认为交易所带来的并不只是盈利，如果你只在意钱，那么你注定不会是一个高明的交易员。时刻保持乐观的心态也是塞柯塔长久以来所做的一件事情，尤其是面对失败的时候，他往往选择忘记那些糟糕的经历，以减小它们所带来的负面影响。此外，他还不断地从交易中学习新的知识和经验，我想“活到老，学到老”大概说的就是他这种人。一千个人的眼中有一千个哈姆雷特，一个人的知识、见识和思想都是非常有限的。正是认识到交流和学习的重要性，塞柯塔也时常和其他的交易员进行交流，相互学习交易心得和经验。

同样的，在现实的生活中，如果你想成为一个成功的交易员，也要不吝惜将自己的心得和他人做交流，互相学习，取长补短。你所学到的新知识不一定会是以前没有出现过的，但一定是你所没接触过的；而且交易市场一直在向前发展，新的东西不断加入进来，旧的东西不断被市场淘汰，如果不及时学习，迟早有一天你也会被淘汰。再者，交易系统是塞柯塔的一大法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，塞柯塔也经常把自己和操作视为一套系统，总是跟随一套法则行事，但有时候也会脱离法则，根据自己的直觉行事，这样做虽然有时候会让自己亏损，但在交易中敢于打破规则增加一些自己的新的创意，会让自己收获良多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 交易的艺术

成功的投资在本质上是内在的独立自主的结果。——沃伦·巴菲特

投资买卖与塞柯塔的生活已经密不可分，事实上两者已经融为一体，塞柯塔的生活便是不停地投资买卖。就让我们去了解一下塞柯塔在投资市场中的生活吧。

➢ 篇章一

塞柯塔是一位非常有性格的交易员，他的操作成绩非常出众，但是客户却不是很多。这并不是因为他不出名，而是他对客户的选择非常严格。在 1970 年初，他有十几位客户，而后来，却只有 4 位。有一位客户在赚了 1500 万美元之后，决定撤销他的账户，改由自己管理。另一位客户在赚了 1000 万美元后，决定在海边买栋房子，然后退休，安享太平日子。

对于客户的选择，塞柯塔有着自己的想法。每次要接受新客户，他都会经过长期的考虑，并且慎重地做出选择。期间，他会对客户进行访问，与客户交谈，了解客户的动机以及对他的态度和看法。他需要的是能够完全信任并且长期支持他的人，然而很多客户关心的则是交易员短期内的表现，如果短期内你不能够给我盈利，相信客户会选择其他交易员，而这就会对塞柯塔的交易构成阻碍。

➢ 篇章二

“杰西·李尔摩经验”说的是 20 世纪初一位知名的投机客李尔摩曾多次把赚到的钱赔个精光。很多人把“李尔摩”当作是资金管理上的问题。然而在塞柯塔看来，所谓的“李尔摩”经验是一种心理方面的问题，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非资金管理问题。塞柯塔记得李尔摩曾把部分财产保存起来，等他需要的时候再取出来使用，而非把所有的钱输光。这也说明了资金管理方面要做的事情就是，要想掌握胜利的果实，就要克服把保存起来的那一部分钱再拿出来使用的冲动。如果你一心想着我要翻本，那必定要付出昂贵的代价，甚至是血本无归。在输钱的时候，尽快退场，或者拿小钱试手，可以最大限度地保证资金的安全。

➢ 篇章三

塞柯塔大部分交易机会的选择是通过交易系统，每日收市后，他会取得价位资料并交由电脑分析，然后制定入市策略。他的操作比较偏重于依据交易系统所给出的提示行事。但是对于价位的收集，塞柯塔却并不依赖于报价机。在塞柯塔看来，交易员拥有一台报价机就好像是赌徒面对一台吃铜板的老虎机器，你得不停地喂它铜板。塞柯塔总是在市场收盘以后再收集他所需要的市场价格资料。有时候塞柯塔也会根据自己的判断和直觉去行事，但这种想法在经历过几次失败之后，就逐渐消失了。随着交易系统的增多，塞柯塔并没有对自己的系统失去信心，相反，他越来越信任自己的系统。但是随着交易系统的增多，使用人数也会增加，必定导致市场起伏不定，进而使交易系统毫无用处。渐渐地，使用人数又会减少，进而促使市场再度恢复到交易系统掌控的局面，选定价值择机进场即可。

对于交易系统的使用，并非所有的人都可以达到塞柯塔这样的水平。使用交易系统的关键在于把资金管理技巧与交易系统相融合，市场上有很多非常有经验的交易员，也有很多勇敢的交易员，但是勇敢和老道兼而有之的交易员却很少。同时，他还在交易系统的电脑程序里增加了一些逻辑，如根据市场行情调整交易，使得在输钱的时候电脑会指示你减少活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塞柯塔在进行交易时通常不会理会别人的看法，尤其是那些自以为是的交易员，顾问建议及市场咨询对他的帮助也并不是很大。但是有些老前辈的看法，反倒是十分值得信赖，这有时候甚至会成为塞柯塔进行操作的依据。

➢ 篇章四

早在1980年，塞柯塔就经历了一次严重的挫折。那年，商品期货以大牛市告终，电脑分析系统指示塞柯塔暂时离场，而塞柯塔却跟着自己的直觉走，依旧坚持作战，并不断寻找市势的顶点或者底点，常在低位买入，及尝试持有好仓，面对一面倒向下的市势，结果在抛售过度的情况下，持续下跌，损失惨重，最后以停赛而告终。

手气不顺时，塞柯塔会一直减量经营，直到手气反转或者停止经营。在亏损的时候增加投入，并试图翻本，无异于自杀。

很多人在经历了失败之后，往往是一蹶不振，或者是受到情绪的影响，想要赢回来，结果越输越多，最后到了无法挽救的地步。而塞柯塔的选择相对机智，每当结束一笔失败的交易时，他总是想方设法去忘记这场不愉快的交易，然后继续等待新的机会，开始新的交易。也许在日后的某个晚上，用过餐后，他会把它拿出来回忆。

戏剧化或情绪化的交易结果都是亏损。心理是市场交易非常重要的一个影响因素，正确的心态会让你的交易成功。而自傲、恐惧、贪婪等，都可能让你的交易亏损。当然，成功了也不要骄傲，你成功时，很有可能接下来所面对的是一场惨不忍睹的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 塞柯塔的经验财富

即便是聪明的投资者也可能需要坚强的意志才能置身于“羊群”之外。

——本杰明·格雷厄姆

天才交易员艾迪·塞柯塔利用自己的交易系统为客户和自己服务，在1972年到1988年期间，他的投资所获得的回报令人难以置信。如此惊人的成绩离不开他独特的交易思维与投资技巧，塞柯塔主要有三大交易观点：

➢ 第一，塞柯塔认为交易与心理其实是一体的。

交易在某种程度上是一位交易员的心理在物质形态上的体现。金融市场是一个试探交易员心理障碍的好地方。内心隐藏着求输潜意识的交易员必定会成为输家，即使交易成功，他也会不自觉地破坏胜利的果实，从而达到输的潜在目的，获得快感。塞柯塔认为交易最重要的就是肯改变自己，敢于改变自己，否则你永远不会成功。失败的交易员内心蕴藏着求输的意识，他们根本不会想着去改变自己，所以他们很难成为一名成功的交易员。一名成功的交易员必须有求胜之心，热爱胜利。

➢ 第二，塞柯塔认为情绪化和戏剧化的交易结果必然是交易亏损。

交易的时候要根据人性的特点去进行理性的选择。塞柯塔在面对手气不顺、经营亏损的情况时，往往会不断地减少经营，甚至停止操作，尽量降低自己的损失；而有些交易员则希望在亏损的时候能够翻本，挽回损失，于是便加大投入，期待在逆境中盈利，这样做无异于自杀。在颓势中情绪化管理资金，往往会让你损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ 第三，塞柯塔在交易过程中会严格控制自己的亏损下限。

塞柯塔的每笔交易最多只愿意承担5%的亏损，当然，亏损能够控制在2%以内是最好的。但是当一些重大消息导致行情大变时，塞柯塔的亏损也会超过这个下限，这是无法控制的。交易的成功在于止损、止损、止损，只要遵守这三个原则，你的交易就有成功的机会。绝大多数交易员在交易的时候都持有一种好赌的心理，喜欢重仓位杀个三进三出，结果全部 game over。交易亏损的控制往往能在最大程度上保证你财产的安全。塞柯塔把根据图表进行的交易比喻成冲浪，你不必知道浪起浪落的原因，你只需要在浪起时把握冲浪的时机，在冲浪过程中感受波浪起落的节奏，跟随波浪的节奏，就可以成为一名冲浪高手。

纵观塞柯塔的交易生涯，无论是顾客的选择，还是交易的方方面面，他都有自己的原则与独特的见解，坚持自己，始终如一，这也正是他成功的原因。虽然交易成绩非常杰出，但他所拥有的客户屈指可数，这并不是因为他毫无名气，而是他对客户的选择条件非常严格，他需要那些能够完全信任他并且可以长期支持他的人，那些只求一时利益的人入不了他的法眼。

简洁迅速、趋势追踪，再加上一些技术形态分析与资金管理形成了塞柯塔独特的交易风格。电脑交易系统作为塞柯塔成功交易的一大助力，他的办公室并不像其他交易员那样配有大量的报价机，而是在交易前只需要几分钟简单地操作一下电脑程式即可。他的大部分交易是通过电脑交易系统进行的，有时候也会凭借个人的直觉而冲动入场。他感受市场，观察市场，并且保持乐观的心态，不断地对交易系统做出改进。随着他对交易系统的改进，交易系统和他的交易风格也越来越匹配，但这不是系统成功的原因，把资金管理与交易系统成功地相结合才是系统的关键。

在实际操作中，塞柯塔根据自己的工作经验提炼出了“降低损失，尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早投降；赢要赢到尽，有风尽驶帆；减低入市注码；遵守纪律；在适当的时间修改规则”五条交易原则。他尤其强调在失势的时候，不要选择与市场抗争，这时候要减少经营，或者停止经营，尽早向市场投降。一味地选择与市场斗争到底，其结果往往是让自己陷入万劫不复之境地。在得势时，要大胆向前冲，能赢则赢个痛快。现在不向前冲，更待何时？

遵循交易规则是必须的，但是市场是向前发展的，所谓“三十年河东，三十年河西”。对于市场形式的研究必然会让你发现新的交易法则，这时老旧的法则就要被新法则取而代之。很多交易员在交易生涯中只会遵循老旧的法则，对于新法则持有怀疑的态度，进而选择拒绝、不接受，这往往会让他们被市场淘汰掉。塞柯塔并不认为交易员可以长期遵循一种交易法则，除非这个法则恰能反映他的交易风格。新法则取代旧法则，才应该是交易员的成长过程。自然法则，适者生存，万物都在不断地适应着自身周边的环境。世界上没有一成不变的事情，与时俱进，开拓创新，才能历久弥新，从而笑到最后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 本章小结

艾迪·塞柯塔作为一个天才级的交易员，曾在1972年到1988年期间为他的一个客户创造了从5000美元增长到1250万美元的奇迹。有人说，成功是不可复制的，因为世界上不可能有两个经历完全相同的人。但是每个人都可以从别人的人生经历里面汲取教训，所以虽然成功不可复制，但成功的经验却是可以借鉴的。基于此，笔者广泛搜集资料，整理了这个天才交易员关于交易的一些观点，以飨广大读者和有意投资事业的朋友们。

1）止损。艾迪曾说过，交易成功所具备的最必要的素质就是止损，止损，还是止损。在操作手气不顺的时候，面对账面上的亏损一定要克服人性中的弱点，不要带着情绪去进行交易，否则就是自寻死路。这时候一定要减量经营，甚至是停止操作。因为大多数的人在面对这种情况的时候，会激发出一种赌徒心理，从而进行重仓位的杀进杀出，然而古往今来，无数的血淋淋的现实告诉我们这种操作方法无异于“自作孽，不可活”。作为一个理性的投资者，你必须给自己设立一个止损线。比如，你的每一笔交易的亏损一定要控制在5％之内，当然如果是低于5％会更好。

2）热爱交易，热爱胜利。艾迪认为成功的交易员必须要具有热爱交易、热爱胜利的个人特质。他认为成功的交易员只要在交易市场上打拼几年，都是会取得成功的。艾迪对心理方面也有自己的观点。他认为交易与心理是统一的，金融市场是一个测试心理障碍的理想场所。你的心态反应的原因就是发生在你身上的事情。一个失败的交易员很难变成一个成功的交易员，因为他根本不会想到去改变自己。所以他说，交易中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的就是改变自己，否则你是不会成功的。

3）艾迪曾说过一句非常震撼的话，他说，在市场上每个人都可以如愿以偿，求赢则赢，求输则输。每个输家的内心其实都隐匿着一种求输的心理，看着钱输掉他们内心会有一种满足的感觉。所以即使他们能赢钱，最后也会因为这种心理亲手破坏掉自己的胜利果实，从而把钱重新输掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

赖瑞·海特
——华尔街奇迹

赖瑞·海特是美国有名的顶级投资高手，但是当听到他对自己的投资项目其实是一无所知之后，你可能会大吃一惊。与赖瑞·海特交流过的商业大亨都曾产生过相同的疑问：为什么一个不懂得某个产品的投资人赚的钱会比他这个熟知该产品的大亨赚的钱要多？赖瑞·海特是一个奇迹，他对期货市场有着敏锐的眼光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 坎坷的华尔街之路

吃得苦中苦，方为人上人。

赖瑞·海特不是一个天生的投资者，赖瑞·海特之所以会对金融市场感兴趣，完全是因为被大学时代的一门课所激发出来的。然而他步入华尔街的路途就像摩西前往以色列一样坎坷曲折。赖瑞·海特初入社会时，谁都无法想象这个年轻小伙子日后竟然会在金融市场上扬名立万。

在他大学时代，选修了一位商业教授的课程，这个教授非常有幽默感。这位教授曾经在银行担任查账的工作，有一天，他在查完账之后，回头开玩笑地对银行经理说："我逮到你了！"结果竟然把那位经理吓得心脏病发作。后来，他进行第二次查账，发现那位经理竟真的挪用了75000美元的公款。有一次这位教授在课堂上介绍金融工具，如股票、债券等，最后他说："现在让我们来谈谈最疯狂的期货市场。在这个市场中，投资人只有5%的保证金即可进行交易，甚至这些保证金还是借来的。"全班人都大笑不止，只有赖瑞·海特例外。他说："我觉得用5%的保证金进行交易，其实是一件相当合理的事情。"

从大学时代就拥有疯狂的想象力和敏锐的市场感知力，这是他作为顶级的投资人一个非常重要的基础。然而他的人生之路刚开始却并不是一帆风顺的。

赖瑞·海特从大学毕业后，因为成绩非常不理想，所以也没有找到一份合适的工作，尽管他从事过很多种工作，然而却没有一份工作他能够做得长久。赖瑞·海特曾开过一个玩笑："你经常听说某人从华尔街出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改行当编剧，而我却是放弃编剧，进入华尔街。”不错，赖瑞·海特在初期只是一个名不见经传的小编剧，未曾成功被拍出过一部可以播放的电影，他只能以客串演员充当编剧为生。他曾经写过一部剧本，虽然这部影片没有上映，但是电影公司将该剧本作为备用剧本，因此这部剧本成了赖瑞·海特的主要和稳定的经济来源。

机遇总是青睐能抓住它的人。一天，海特在收音机里听到一名投资专家韩特述说自己如何以买卖原油期权而发财的经过。当天晚上，海特又在一个派对上结识了披头士的经理伯恩·依普斯坦(Brain Epstein)。这两项遭遇终于引发海特进军金融市场的野心。海特当时心想：“这真是一个能够以小额投资创造财富的家伙(指披头士的经理)。”海特后来从依普斯坦那儿争取到几份填词的合约，赖以糊口。然而他对进军金融市场的意念却是有增无减。这是一份坚持，而正是这份坚持，让赖瑞·海特鼓起了勇气，进入他向往已久的金融市场。

1968年，赖瑞·海特终于决定涉足金融市场。尽管没有任何相关的职业基础，但是他还是义无反顾。由于对这个领域一窍不通，于是他决定从股市经纪人做起。几年后，他成为一名全职的期货经纪人，在这几年里，投资报酬率稳定增长。经过十几年的磨炼，海特认为自己在市场上所学到的专业知识已经足以使其长期获利，于是他成立了明德投资管理公司(Mint Investment Management Company)。这个公司，是他人生的新起点，是造就一个顶级投资人的摇篮。

赖瑞·海特曾经在接受采访时对采访人说，在向金融领域进军之前，赖瑞·海特还是一名唱片公司的企划。有一天，赖瑞下这决心要改行，去追求他真正的兴趣——金融操作。尽管赖瑞最感兴趣的是期货，可是由于他对此却是完全的门外汉，于是他决定从最基础的股市经纪人干起。

赖瑞最先是到一家保守的华尔街证券公司应聘，接见他的人是那种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从牙缝间蹦出声音的康乃狄格(美国的一个州)人。他告诉赖瑞·海特:“我们只替客户买进蓝筹股。”赖瑞当时毫无金融市场的知识,也搞不清楚蓝筹股是什么。面试之后,赖瑞突然想到赌场中最贵的筹码就是蓝色的,于是赖瑞告诉自己:“啊,现在我懂得是怎么一回事了。就是赌博嘛。”于是赖瑞丢掉刚买的《证券分析原理》一书(这本书被股市分析师视为经典之作),而去买了一本《如何击倒交易员》。赖瑞当时有个想法:成功的投资其实与胜算有关,只要能计算出输赢的比例,就是找到了在市场上获胜的方法。市场运作并没有效率。当采访者问赖瑞:你凭什么认为自己可以发展出能够增加胜算的方法?赖瑞回答说:“我当时也只是一知半解,但是经过多年交易经验的累积,我了解到市场的运作其实并没有效率。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 历经检验的交易理念

实践是检验真理的唯一标准。

作为一个股票期货投资人，如果没有一个坚定而又正确的交易理念，光凭运气和冒失，是很难获得持久的成功的。赖瑞·海特深知在期货市场的一些固定规则。创立明德投资管理公司之后，为了自己的交易理念能够得到严格的科学的检验，于是他邀请统计学博士彼得·马修(Peter Matthews)入伙，并且在一年后，聘请曾经任职一家国防电子公司的电脑程序专家迈克尔·狄尔曼(Michael Delman)到其公司负责有关电脑方面的工作。在马修与狄尔曼的协助下，海特的交易理念终于获得统计与数学上的证实。而赖瑞·海特也一再强调，明德投资管理公司能够获致成功，马修与狄尔曼两人功不可没。

在每一项金融活动中，都有着一定的风险，想要获得投资的报酬，不承担一定的风险是不可能的。股票交易市场上，大多数投资人并没有重点关注投资的风险，导致很多有着一定资产的金融家倾家荡产。赖瑞·海特的投资理念并不在于获取最大的投资报酬率，而是透过严格的风险控制，维持投资报酬率的持续稳定成长。这也正是明德投资管理公司最大的特色之一。根据统计，从 1981 年 4 月到 1988 年中期，明德投资管理公司平均年投资报酬率在 30%以上。然而更引人注目的是，该公司的年投资报酬率总是介于 13%到 60%之间，表现得相当一致。明德投资管理公司傲人的业绩使其管理的资金呈现巨幅增长。在 1981 年 4 月时，该公司的资金只有 200 万美元，如今已成长到 8 亿美元的水准。虽然明德投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资管理公司目前管理的资金相当庞大，不过这并没有对其交易造成阻碍。根据海特的估计，明德投资管理公司的能力足以管理20亿美元的资金，简直称得上是超级期货基金。拥有这么强大的资金管理能力，与赖瑞·海特的风险管理理念是密不可分的。他曾经说过，如果进行一项投资，一定要把风险额度控制在投资的1%以内。正是通过这种稳扎稳打的金融投资政策，赖瑞·海特才能够成为美国顶级的金融投资人，而没有被金融市场的洪流所沉没。

与大多数金融投资人不同，赖瑞·海特是不相信"市场是有效率的"。他说："我有一位学经济学专业的朋友，他曾经一再向我解释，要想战胜市场所做的一切努力其实都是徒劳无功的，因为'市场的运作非常有效率'。但是我发现凡是我曾经见到过的认为市场是有效率的投资人，没有一个是能够赚大钱的。我的这位朋友同我争辩说，如果我能设计出一套在市场中制胜的电脑交易程序，别人一样能做到，而这些系统的功用在市场上一定会相互抵消。"赖瑞·海特认为，交易系统是可变化的，因为市场情况处在不停的变化之中，但是，在金融市场中唯一不变的就是投资人自己，投资人可能会创立一个能够在市场上制胜的交易系统，也可能失败，但是投资人的投资理念是不会发生巨大的改变的。人不会发生变化，这是市场交易这场游戏能够持续发展的原因。

人是不会发生改变的，这是赖瑞·海特关注的一点。为了说明市场行情会发生剧烈变化，赖瑞·海特列举了一些例子：在公元1637年，荷兰的郁金香曾经以5500银币的价格进行交易，之后却惨跌到20银币，跌幅达99%。有人也许会说："在那个时代，交易是一项新鲜玩意，市场也才初具雏形而已。今天我们远比那个时代的人进步，因此绝不会再犯同样的错误。"好吧，我们再来看看1929年空气压缩(Air Reduction)公司的股价从每股233美元的高档大跌到31美元的水准，跌幅高达87%。有人也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许会说："20 年代是一个疯狂的时代，现在的情况与当时截然不同。"那么再来看看 1961 年德州仪器公司（Texas Instruments Cooperation）的股票，从每股 207 美元跌到 49 美元，跌幅达 77%。如果还是认为 80 年代的我们比当时又更进步，那就不妨看看白银价格从 1980 年 50 美元的高档跌到 5 美元的价位，跌幅高达 90%。这一系列的市场行情变化充分地反映了金融市场的震荡。那么，作为投资人，就更要有一定的眼光，这也就是说，投资人要能够把握市场大势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 投资人要能够把握市场大势

运筹帷幄之中，决胜千里之外。

投资人是一项风险职业，因此对于市场行情需要有着精准的把握与控制。一个投资人失败一次并不可怕，可怕的是不能够把握市场大势却又获得了一次成功，这只会让投资人摔得更惨。

市场是处于不断变化之中的，可能会有一段时间的起伏，在这时，投资人一定要坚定自己的正确判断，要冷静，不能被市场的变动所影响，盲目地抛弃手中的持股或者盲目地吃进。在看准市场走势的基础上，稳扎稳打，才能够在风云变幻的市场上来去自如。

成功的交易员也许不知道明天的市场情况会如何，但是他一定对未来的长期走势有相当清楚的概念。赖瑞曾在一次采访中讲过这样一个例子，他说："我有一位朋友，曾经因为做期货而破产。他无法了解为什么我能够一直用电脑交易系统进行交易。有一天，当我们在打网球时，他问我，'赖瑞，你这样做难道不会感到厌烦吗？'我告诉他，'我从事交易不是为了寻找刺激，而是为了求得胜利。'这样的交易方式也许很无聊，但却相当有效。当我和其他交易员聚在一起，而他们谈论自己惊心动魄的交易经验时，我总是沉默不语，因为对我而言，每笔交易都一样。获利无法预估，而风险可以控制。"

获利无法预估，风险可以控制，这是赖瑞·海特成功的最重要理念。如果没有办法将自己的获利预测出来达到效益的最大化，那就将自己的投资风险控制在一个合理的程度。赖瑞·海特的一个朋友曾经教过他：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果不是拿自己的全部家当下注，即使交易失败，也可以全身而退。风险控制最重要的作用就是能够最大限度地避免投资损失，让投资人能够在交易投资失败之后不会一蹶不振，在以后的日子里照样能够打一场翻身仗。

赖瑞·海特是这样说明他对风险的控制的。他举一个例子："一位重量级的咖啡豆交易商曾经邀请我到他在伦敦的寓所小住。当他请我到一家高级餐厅用餐时，他问我，'赖瑞，为什么你对咖啡的了解比我还多？我是全球最大的咖啡豆交易商，我知道船期，也认识政府部长级的人物'我回答，'你是对的，我对咖啡豆根本一窍不通。事实上，我连咖啡都不喝'。他又问，'那么你是怎么从事交易的？'我告诉他，'我只看风险'"正是这种对于风险控制的重视，才使得赖瑞·海特能够一直在金融投资市场中最大可能地减少自己的失误。

明德投资管理公司的第一条交易法则是绝对要跟着市场趋势走，而且要完全信任交易系统。明德投资管理公司的交易系统是经过严格的科学检验的，赖瑞·海特对公司的交易系统抱有十分的信心，他不允许公司之中有人擅自违反交易系统发出的指令。也正是因为如此，明德投资管理公司才没有一次投资失败的经历。然而，不禁有人会问，为什么赖瑞·海特会对自己的交易系统如此地有信心呢？答案当然是这套系统经过很多次科学的检验。当明德投资管理公司还在测试交易系统时，赖瑞的伙伴狄尔曼想出用过去任何一段持有期间来测试交易系统的方法。如果你要真正评估一套交易系统的价值，先以过去某一年作为测试的基准，必然会失之武断，你应该了解该系统在任何一段持有时间获利的概率。在测试中，另一位伙伴马修发现，该交易系统在任何 6 个月的持有其获利的概率是 90%，任何 12 个月的持有期间则是 97%，而任何 18 个月的持有则为 100%。后来经过实际检验，该系统在经过 7 年的应用之后，其获利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在6个月、12个月与18个月的持有期间分别为90%、99%与100%。

赖瑞·海特在曾经的一次采访中举了一个例子，说明他对明德投资管理公司的交易系统是非常信任的。赖瑞曾经有一位下属，以前是英国皇家陆军上校，也是一名拆卸炸弹的专家。赖瑞曾经问他："你是如何拆卸炸弹的?"他回答："其实并不难。炸弹的种类有许多种，比如说马来西亚制造的炸弹就和中东制造的不同，你只要能分辨出是哪一种炸弹，然后依其构造拆开来就行了。"接着赖瑞又问他："如果你碰到一枚你从没见过的炸弹，你应该怎么办?"他看看赖瑞，然后说道："那么你又知道一种新炸弹了，不过你最好祈祷这不是你所碰到的最后一枚炸弹。"有一天，赖瑞走到他的办公室，发现这位具有钢铁般意志的人竟然异常悲伤，泪盈眼眶。赖瑞问他怎么回事。后来才知道，原来是联邦准备理事会突然改变货币政策，使市场遭受了严重打击，赖瑞所购买的基金也从每股15美元跌到12美元，而他才刚接一位新客户。赖瑞就命令他："替我打电话给那位客户!"他有些不敢相信自己的耳朵："什么?"赖瑞又加强语气地慢慢地重复一遍："替我打电话给那位客户。"赖瑞·海特回忆道："当我还是经纪人时，我的老板就曾经告诉我，假如你的客户赔了钱，即使你不打电话告诉他，别人也会告诉他的。"于是赖瑞在电话中向那位客户解释说："根据我们的经验，客户赔钱的情况大约每隔几年就会发生一次，不过我相信我们的基金价值在九个月之内不但会止跌回升，而且还会创下新高。"我说："事实上，我还向朋友借了一笔钱来投入该基金。"那位客户惊讶地说："你真的这么做吗?"赖瑞则向他保证："我的确如此做"。结果那位客户不但没有撤销账户，反而把投入的资金增加一倍。时至今日，他已经成为赖瑞最大的客户之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 最大可能地规避风险

不懂得规避风险，永远不可能赚钱。

风险是投资行业一定会遇到的情况，赖瑞·海特作为一名顶级的投资人，极其重视对风险的控制。明德投资管理公司的第二条交易法则就是要经过分散投资来减少风险。正如中国一个成语所说，狡兔要有三窟。一筐鸡蛋容易碎，损失极其大，但是如果将一筐鸡蛋分开装到许多筐中，就能够极大地避免鸡蛋全部损失的结果，这就是风险控制。

明德投资管理公司的分散投资策略有两个：一方面是要在全球市场操作的项目，多于其他交易公司；另一个方面是绝不使用单一交易系统从事交易。一个交易系统有可能会出错，多个交易系统相互印证，就会避免一些失误。明德投资管理公司用三种灯色来辨别交易系统指令的可接受性。绿灯时，他们完全接受交易系统的指令。黄灯时他们会根据指令出清目前的部位，而不会再增加新的部位。红灯时，他们自动出清所有的部位，而且也不会增加新的部位。

赖瑞·海特还举了一个例子来说明他们进行风险控制的方法。在1986年，咖啡豆价格曾经从1.30美元上扬到2.80美元，然后又回跌到1美元的水准。在这期间，公司于1.70美元时释放出多个部位，然后就不再进场。市场行情震荡得非常剧烈，能够在这样的市场中把握市场走向，不得不说他的眼光还是非常独到的。

与其他金融投资人不同，赖瑞·海特将金融投资视作一场赌博。他并不懂得他所投资的项目的具体情况，它所关注的仅仅是投资本身。赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是自己的市场眼光，赌的是自己的出手时机。赌赢了，会赚取大笔利润；赌输了，也要把自己的损失降到最低，这就是赖瑞·海特的投资观。

赖瑞·海特规避风险还有一个方法就是：拒绝盲目投资。他曾向采访他的人说过一个故事，赖瑞以前的一位金融雇主曾经雇用一位期权交易员帮他做交易。这位交易员非常聪明，但是却不老实。有一天，这位交易员突然失踪，留下一堆烂摊子。他的老雇主本身并不是交易员，于是他找我并征询赖瑞·海特的意见。"赖瑞，你认为我应该怎么办？"赖瑞告诉他："把持有部位全部抛出。"但是他却决定继续持有，结果市场止跌回升，反而让他发了一笔小财。经过这件事之后，赖瑞告诉一位同事说："鲍伯，咱们最好另谋差事。"他问赖瑞："为什么？"赖瑞回答说："我发现咱们的老板最近陷身于地雷阵之中，他的脱身之道是闭起双眼，不管三七二十一地走出来。以后他要是再处于这种情况，他一定会以为闭上眼睛走出来是最恰当的脱身之道。"然后不出所料，在不到一年的时间里，赖瑞的老雇主就把公司的资产赔得精光。

盲目地在金融市场横冲直撞有时候可能会因为运气好而得到收益，但是大多数会碰一鼻子灰，轻则交易失败，重则倾家荡产。这个失败的故事使得赖瑞·海特尤其重视对风险的控制管理。

赖瑞·海特能够如此地重视风险管理，与他的经历中遇到过很多不注重风险管理最终失败的例子有着很大的关系。赖瑞曾经遇到过一位咖啡豆大亨，在咖啡豆期货市场亏了1亿美元。他显然不了解赖瑞所说的控制风险的含意。在咖啡豆方面，这位大亨确实懂得比赖瑞多很多，然而要命的是，他根本不注意对风险的控制。把交易风险控制到最低点，是一件非常重要的事。赖瑞·海特认识的一位交易员，他的一位客户临时撤销账户，使他的基金减少了一半。可是，他不但没有把交易的规模减少一半，而仍然以原来的合约数进行交易。最后，他的资金输到只剩下原来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分之一。风险是不能掉以轻心的,它绝不容许你出差错。如果你不能控制风险,总有一天你会沦落到受风险控制的地步,赖瑞·海特如是说。

在赖瑞·海特的观念中,交易的本质就是赚钱。他曾说过:“我不是为了交易而交易,而是为了赚钱而交易。”为此他曾受到过很多人的批评。甚至有一次有个与明德投资管理公司合作的总裁问赖瑞·海特黄金与可可豆的交易区别时,因为赖瑞·海特说不知道而差点被赶出办公室。赖瑞·海特打了一个比方来说明交易:大部分的人以为,赔钱的交易就是失败的交易,其实不然。即使是赔钱的交易,也可能是成功的交易。比如说某人做了一笔交易,成功与失败的比例是50比50,赌赢可以赚2美元,赌输将赔1美元。这样的交易,即使是赔钱,也算是一笔成功的交易,因为这种赌局的重点不是在于投资者起初是否赔钱,而在于他是否能持续这样地赌下去,只要能持久,最后一定会是赢家。

赖瑞·海特的妻子出生在英国一个保守的家庭。有一次,赖瑞在接受《伦敦时报》的采访时,记者问他对伦敦可可豆市场未来走势的看法。他告诉记者:“老实讲,我从来不注意我交易的是什么商品,我只注意风险、报酬与资金。”结果这位记者在报道中写道:“赖瑞根本不在乎可可豆市场,他在乎的只是钱而已。”赖瑞的妻子看完这篇报道,不禁难过地说道:“这一下可好了,我现在再也不敢回娘家了,这篇文章完全证明他们对你的看法是对的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 人生中的挫败

月有阴晴圆缺，人有悲欢离合。

当赖瑞·海特接受采访时，采访员提出这样一个问题："如此说来，你和其他交易员的不同之处，就在于你总结出一套指引你何时进场或出场的方法？"

赖瑞海特回答说："其实在任何一场游戏或竞赛中，条件最差的人也可能获胜，参与市场交易的人，大致上可以分为三类：交易员、场内交易员与投机客。"

交易员拥有最完整的市场资讯，而且也拥有最容易出脱手中部位的方法。如果在期货市场上亏损，他们仍然可以设法在现货市场上降低风险。在金融市场内的交易员则拥有时间方面的优势。从交易的效率程度而言，没有人能赶得上场内交易员，至于投机客虽然没有市场资讯与时间方面的优势，但是他们具有选择进场时机的优势。投机客可以选择市场情况对自己有利时进场，在对自己不利时退场。这就是他们的优势。

为什么赖瑞·海特对于风险管理有着如此重视的态度呢？

赖瑞·海特讲述了他曾经一次失败的经历：当赖瑞·海特最初接触期货交易的时候，他注意到如果在9月买进猪肉脯，然后在7月以前卖出，几乎是稳赚不赔。于是他邀请了几个朋友，凑了一笔钱从事猪肉脯期货交易，结果真的赚了。他非常高兴，自以为是天才。当时，赖瑞·海特的一位从事玉米期货交易的朋友说服他买进较远月份的玉米，卖出较近月份的玉米，虽然当时赖瑞只懂得猪肉脯的行情，对玉米的市场行情一窍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不通，不过他认为以某月份的多头部位来抵消另一月份的空头部位，应该是一笔相当安全的交易。但是没隔多久，政府突然公布了一份出乎意料的玉米收成报告，导致赖瑞的多头部位持停，空头部位却一直涨停。当时赖瑞特别沮丧失望。在得到消息之后，赖瑞·海特走到楼梯口，不禁双膝跪地，大声哀求："老天，我不在乎赔多少，可是千万别让我背负一屁股债。"正当赖瑞·海特跪在地上向上天祷告时，一位瑞士银行家恰巧从他身旁经过。直到今天，他还在猜想那位银行家当时心里在想什么。忽视风险，损失便会让你痛不欲生。

在赖瑞的交易生涯中，他经常亲眼看见别人不注重风险管理，而遭到重大打击的惨痛经历。

赖瑞在年轻时曾拥有过一辆机车，而他一位老是惹是生非的朋友曾经告诉他："赖瑞，骑机车的时候，千万别和汽车争道，否则你一定会输的。"这句话其实也可以运用到交易上："别与市场斗狠，否则你一定会输的。"韩特兄弟的遭遇就是一个很好的例子，有人曾经问赖瑞："韩特兄弟怎么可能会输，他们有几十亿美元的资金啊！"我们这样说好了，假如你有10亿美元，而你买了价值20亿美元的白银，那么你所承担的风险，其实与一个只有1000美元，而买了20万美元白银的家伙并无二致。

赖瑞有一位朋友，他单靠期权套利交易就赚了一大笔钱。他虽然是一位很高明的套利者，可是却是一个相当糟糕的交易员。他曾设计出一套颇具获利能力的交易系统。有一天，他对赖瑞说："我不会依照这套系统的指令抛空黄金。我觉得它下达的指令不太对劲，而且这套交易系统所发出的指令，也只有50%的正确性。"因此，他不但没有依照指令抛空黄金，反而做多黄金。后来黄金行情开始下跌时，赖瑞·海特告诉他："赶快平仓算了。"但是，他却坚持："黄金行情一定会止跌回升的。"最后他就是因为这笔交易赔得倾家荡产，连那栋别墅也卖掉了，沦落到只能住在租

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的小公寓里的地步。他是赖瑞最好的朋友之一，他连别墅都赔上了的遭遇，的确给赖瑞很大的冲击，更讽刺的事是，如果他遵从他的交易系统所下的指令，他可能会大赚一笔。

赖瑞的表哥曾经靠选择权交易，把 5000 美元的资本变成 10 万美元的财富。有一天，赖瑞问他的表哥："你是怎么做到的?"他回答说："其实很简单。我买进选择权，如果它上涨，我就继续抱着；如果它下跌，我就一直等到不赚也不赔的时候才卖出。"赖瑞对他说"要靠交易过活的，这种策略绝对不能维持长久。"他说："赖瑞，你放心好了，我知道自己在做什么，我不愿意赔钱。"他接下来的一笔交易是用 9 万美元买进美林公司(Merrill Lynch Cooperation)的期权。这一回期权价格一路下跌，而赖瑞在一个月之后打电话给他时，他告诉赖瑞，他现在负债 1 万美元。赖瑞惊讶地说："等一会儿，你有 10 万美元，而只花了 9 万美元购买期权，如此算来，即使赔光了，你也该还剩下 1 万美元啊。"他回答说："我原来是以 4.5 美元的价格买进期权的。当价格跌到 1 美元的时候，我想假如你再买进 2 万美元的期权，只要价格反弹到 2.75 美元，我就可以摊平了。于是我又到银行贷了 1 万美元。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 赖瑞·海特的职业经验

学习是一辈子的事情。

投资人艾迪·塞柯塔对赖瑞·海特有着很大的影响。他曾教过赖瑞·海特:当市场创新高时,其中必含有重大意义。不论市场上有多少人告诉你市场基本面并未改变,而且市场也没有理由涨到如此高点,可是事实摆在眼前,市场创下新高,而且一定有些事在变。要记住这句话,不下注不赢,输光不能赌。

赖瑞·海特在接受采访时表示,艾迪·塞柯塔几乎把他交易哲学的精髓完全传授给赖瑞·海特。他说:"当你从事交易时,可以自行决定所要承担的风险。你可以承担你全部资金的1%的风险或是5%的风险、甚至10%的风险。但是,你必须了解,风险越高,就越难控制交易的成绩。"他说的对极了。

除了艾迪·塞柯塔和他的合作伙伴外,还有许多交易员传授了赖瑞·海特许多宝贵的经验。赖瑞·海特还特意提到了一个给予他很大帮助的人。这个交易员叫杰克·鲍伊德(Jack Boyd)。他曾经雇佣赖瑞担任他公司的经纪人与分析师。杰克许多年来一直提供交易方面的建议。赖瑞发现,只要听杰克的建议,每年都可以赚钱。后来,赖瑞实在忍不住,终于问杰克,他的建议与预测为何如此准确。杰克·鲍伊德回答:"赖瑞,假如你真要了解市场,只需这么做就行了。"他把手中的图表丢到地上,然后纵身跳到桌上。他说:"现在你看着这些图,它会告诉你。"杰克的意思是指要对市场有全盘的认识。鲍伊德的共事经验对赖瑞日后的发展有重大裨益。赖瑞从他身上学到如何从事交易,只要能够控制风险、追随市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大势，就一定会赚钱。

当采访赖瑞·海特的采访员问："你还有什么建议？"时，赖瑞·海特回答道："我有两条能够帮助交易得胜的基本法则，这两条法则也可以应用到日常生活当中。"

- 如果不下注就不会赢。
- 如果一个人输得精光，那么他就无法下注。

赖瑞的交易哲学有两项基本原则。第一项恰与理论派的看法相反，他深信市场是没有效率的，只要投资者能够发展出有利的交易方法，他就会赢。第二，从事交易需要一套有效的交易方法。但是光是如此也不足以使一个投资人在市场投资中制胜，他还必须有效地控制风险，否则，风险迟早会失控。求胜意志才是成功之钥匙。

赖瑞控制风险有三项基本规则：

- 交易系统绝对不会与市场大势相抵触，而且他总是根据系统的指示进行交易。
- 每笔交易所承担的风险最高绝不能超过其总资金的1%。
- 尽可能地分散风险。

首先，交易系统应由各种不同的次交易系统组成，而这些次交易系统的取舍标准并不在于其个别的表现，而在于互补的作用。其次，他所涉足的商品市场非常广泛，其中包括美国与其他五个国家的商品市场，而交易的种类则涵盖股价指数、利率期货、外汇、工业原料与农产品 。另外值得一提的是，尽管赖瑞从事过多种职业，如编剧、演员及唱片策划，但是他最后却是在交易上获得了巨大成功。其中的原因就只是在于他热衷于交易，并完全投入到所谓基金经理人的行业。从赖瑞·海特的经历中发现，他的经历恰恰可以印证艾迪·塞柯塔的论调："求胜意志强烈的人，一定会寻求各种方法来满足其求胜的欲望。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 本章小结

赖瑞·海特的投资观点主要有三个。

1）有些人在赔钱的时候会更改交易系统，而有的人根本不相信交易系统，他们怀疑交易系统发出的指令，以致经常凭借自己的喜好在市场出入。赖瑞·海特说："我总是遵循交易系统，我从事交易不是为了刺激，而是为了求得胜利，这样的交易也许相当无聊，但却相当有效。"

2）明德公司的第一条交易原则就是绝对跟着趋势走，而且要完全地信任交易系统，任何人都不得擅自违反交易系统发出的指令。正因为如此，公司从来就没有失败的交易。赖瑞·海特认为，交易分为四种：成功的交易，失败的交易，赚钱的交易，赔钱的交易。赔钱的交易并不一定是失败的交易，而违背或者不遵从系统交易指令的交易就一定是失败的交易。（拿赖瑞·海特自己的话来说，就是"盈亏都要合理"。）

3）明德公司的第二条交易原则就是把风险控制到最低，每一笔交易的亏损一定要控制在1%左右。这是一件非常重要的事。一个投资人必须了解，每笔交易的风险越高，就越难控制交易的成绩。只要投资人能够控制风险，追随市场大势，就一定会赚钱。通常交易系统获利率在40%～50%就是不错的，但是在市场不好的时候，即使是连续失败，导致的损失最多不会超过10%，这就是控制风险的好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界九大

SHIJIE JIUDA
DINGJI JIAOYIYUAN DE JIAOYI MIJUE

顶级交易员的交易秘诀

——股票、期货、外汇、期权交易的卓绝典范

- 世界九大顶级交易员交易思想最完整的展现
- 再现全世界近百年投资领域传奇人物的交易精华经历和心法

策划编辑：舟 宇

封面设计：子时文化 QQ:441654421

ISBN 978-7-5124-2293-3



定价：38.80元